

## **AEGON Dynamic Funds**

### **Jaarverslag 2009**

---

## Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>Algemene informatie</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>Profiel</b>	<b>5</b>
2.1	Algemeen	5
2.2	Algemene informatie per fonds	6
<b>3</b>	<b>Verslag van de Beheerder</b>	<b>8</b>
3.1	Economische ontwikkelingen	8
3.2	Financiële markten	9
3.3	Beleggingsbeleid	10
3.4	Algemene vooruitzichten	11
3.5	Overige toelichting	12
<b>4</b>	<b>Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 1</b>	<b>13</b>
4.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 1	13
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 1	14
4.3	Kasstroomoverzicht	14
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	15
<b>5</b>	<b>Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 2</b>	<b>21</b>
5.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 2	21
5.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 2	22
5.3	Kasstroomoverzicht	22
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	23
<b>6</b>	<b>Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 3</b>	<b>29</b>
6.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 3	29
6.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 3	30
6.3	Kasstroomoverzicht	30
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	31
<b>7</b>	<b>Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 4</b>	<b>37</b>
7.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 4	37
7.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 4	38
7.3	Kasstroomoverzicht	38
7.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	39
<b>8</b>	<b>Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic 5 Fund</b>	<b>45</b>
8.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic 5 Fund	45
8.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic 5 Fund	46
8.3	Kasstroomoverzicht	46
8.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	47
<b>9</b>	<b>Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 6</b>	<b>53</b>
9.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 6	53
9.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 6	54
9.3	Kasstroomoverzicht	54
9.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	55
<b>10</b>	<b>Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 7</b>	<b>61</b>
10.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 7	61
10.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 7	62
10.3	Kasstroomoverzicht	62
10.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	63
<b>11</b>	<b>Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 8</b>	<b>69</b>

---

11.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 8	69
11.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 8	70
11.3	Kasstroomoverzicht	70
11.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	71
<b>12</b>	<b>Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 9</b>	<b>77</b>
12.1	Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 9	77
12.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 9	78
12.3	Kasstroomoverzicht	78
12.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	79
12.5	Overige toelichtingen voor alle fondsen	85
<b>13</b>	<b>Overige gegevens</b>	<b>86</b>
13.1	Voorstel resultaatbestemming	86
13.2	Accountantsverklaring	87

## 1 Algemene informatie

### Beheerder van de Fondsen

AEGON Investment Management B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie tot 1 oktober 2009 gevoerd werd door:

- dr. W.H. van Houwelingen;
- mr. drs. E.F.M. Rutten;
- drs. W. Horstmann.

Met ingang van 1 oktober 2009 heeft AEGON Investment Management B.V. een gewijzigde directiesamenstelling bestaande uit de volgende personen:

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

### Bewaarder van de Fondsen

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

- mr. J.B.M.L. van Besouw;
- drs. A.H. Maatman;
- drs. A. Laning (tot 1 oktober 2009);
- drs. G.E. Sweertman RA (vanaf 1 december 2009).

### Adres

AEGONplein 50  
2591 TV Den Haag

### Correspondentieadres

Postbus 202  
2501 CE Den Haag

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

### Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB Amsterdam

### Accountant

Ernst & Young Accountants LLP  
Wassenaarseweg 80  
2596 CZ Den Haag

### Beheer en administratie

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

De fondsen worden beheerd door de beleggingsexperts van AEGON Investment Management B.V. De AEGON Dynamic Funds worden hierbij gezamenlijk in een verslag aangeboden.

#### **Doelstelling**

De doelstelling kan per fonds verschillen en wordt per fonds nader uiteengezet bij de fondsspecificaties in de volgende paragraaf.

#### **Dividendbeleid**

De AEGON Dynamic Funds keren geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

#### **Fiscaal**

De fondsen zijn te kwalificeren als besloten fondsen voor gemene rekening voor zowel vennootschaps- als de dividendbelasting en daarmee niet belastingplichtig. Bezittingen, schulden en de resultaten van de Fondsen worden fiscaal rechtstreeks toegerekend aan de participanten.

#### **Verhandelbaarheid**

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

#### **Beleggingen**

De feitelijke beleggingen van de AEGON Dynamic Funds zijn ingebracht in AEGON Pools of andere AEGON Beleggingsfondsen, in ruil voor participaties. In welke mate dat gebeurt en in welke Pools en beleggingsfondsen zal per fonds nader worden aangegeven. Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per Pool en beleggingsfonds verschillen. Voor de AEGON Pools en andere AEGON Beleggingsfondsen worden aparte jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

2.2 Algemene informatie per fonds

	AEGON Dynamic Fund 1	AEGON Dynamic Fund 2	AEGON Dynamic Fund 3
<b>Oprichtingsdatum</b>	1 december 2006	1 december 2006	1 december 2006
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	LIQ en VRW	AND, VRW en LIQ	AND en VRW
Benchmark	Mix van 40% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated en 60% 1-maands Euribor	Mix van 12,5% MSCI All Country World Net Index en 57,5% ML EMU Direct Government Bond Index, AAA rated en 30% 1-maands Euribor	Mix van 25% MSCI All Country World Net Index en 75% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,35%	0,40%	0,45%
Servicevergoeding (per maand)	0.0025%	0.0025%	0.0025%
Toe- en uittredings-Vergoeding (tgv het Fonds)	0,01%	0,06%	0,10%
Regio	Europa	Wereld	Wereld

	AEGON Dynamic Fund 4	AEGON Dynamic Fund 5	AEGON Dynamic Fund 6
<b>Oprichtingsdatum</b>	1 december 2006	1 december 2006	1 december 2006
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	AND en VRW	AND en VRW	AND, VRW en DER
Benchmark	Mix van 37,5% MSCI All Country World Net Index En 62,5% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated	Mix van 50% MSCI All Country World Net Index en 50% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated	Mix van 62,5% MSCI All Country World Net Index en 37,5% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,50%	0,50%	0,55%
Servicevergoeding (per maand)	0.0025%	0.0025%	0.0025%
Toe- en uittredings-Vergoeding (tgv het Fonds)	0,14%	0,14%	0,17%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld

	AEGON Dynamic Fund 7	AEGON Dynamic Fund 8	AEGON Dynamic Fund 9
<b>Oprichtingsdatum</b>	1 december 2006	1 december 2006	1 december 2006
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	AND, VRW en DER	AND, VRW en DER	AND, VRW en DER
Benchmark	Mix van 75% MSCI All Country World Net Index En 25% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated	Mix van 87,5% MSCI All Country World Net Index en 12,5% 1-maands Euribor , AAA rated	MSCI All Country World Net Index
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,55%	0,60%	0,60%
Servicevergoeding (per maand)	0.0025%	0.0025%	0.0025%
Toe- en uittredings- Vergoeding (tgv het Fonds)	0,20%	0,23%	0,26%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld

**Soort belegging:**

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

**Beleggingsbeleid:**

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

Passief: Het beleggingsbeleid is er op gericht het rendement van de benchmark te volgen.

**Risicoprofiel**

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

**Beheervergoeding**

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

### 3 Verslag van de Beheerder

#### 3.1 Economische ontwikkelingen

##### Wereldeconomie

Het jaar begon economisch zwak en veel economieën bereikten hun dieptepunt in het tweede kwartaal van het jaar. Gedurende het jaar verbeterden de economische indicatoren. Het vertrouwen bij producenten en consumenten kwam langzaam terug. Aan het einde van 2009 hadden veel landen de recessie alweer verlaten. De arbeidsmarkt kende een zwaar jaar, waarbij baancreatie uitbleef en de werkloosheid bleef oplopen. Inflatie bevond zich op een laag niveau door de sterk opgelopen overcapaciteit. De recessie heeft eveneens geleid tot hoge begrotingstekorten, waardoor sommige landen hun kredietwaardigheid zagen verslechteren.

##### Verenigde Staten

De Amerikaanse economie begon het jaar zeer negatief met een krimp van ruim zes procent op jaarbasis. Ook in het tweede kwartaal was nog sprake van krimp, maar vanaf het derde kwartaal begon de economie alweer te groeien. De economische groei werd vooral gedreven door bedrijfsvoorraden. In de eerste helft van het jaar bouwden bedrijven agressief de voorraden af, dat tempo nam in de tweede helft van het jaar af en dit zorgde voor een verbetering in economische groei. Maar ook het stimulerende begrotingsbeleid heeft bijgedragen aan het herstel. Hoewel een groot deel van de belastingverlaging werd opgespaard door consumenten, zorgde het toch voor ondersteuning van groei in de tweede helft van het jaar. De arbeidsmarkt bleef zwak. Gedurende het hele jaar hielden bedrijven een focus op kostenreductie. Investeringsplannen werden uitgesteld en de werkgelegenheid nam af. De werkgelegenheid nam zo sterk af in de VS dat de productiviteitsgroei gedurende kwartalen van krimp nog positief was. Het gevolg was een sterke stijging van de werkloosheid tot rond de 10%. In de tweede helft van het jaar namen de ontslagen wel af en leek de arbeidsmarkt te stabiliseren. Ook de huizenmarkt stabiliseerde in de tweede helft van het jaar.

De Amerikaanse centrale bank, de Fed, had de rente in 2008 tot 0,25% verlaagd, waardoor renteverlaging in 2009 niet meer mogelijk was. Toch bleef de Fed de economie en financiële markten ondersteunen via kwantitatieve beleidsmaatregelen. De Fed kocht beleggingspapier op de markt en verstreekte krediet aan de financiële sector.

Door de grote overcapaciteit op zowel product- als arbeidsmarkt bleef de onderliggende inflatie laag. Inflatie bereikte het laagste punt van het jaar (-2%) in juli. Daarna nam de inflatie snel toe. Dit kwam niet door de onderliggende inflatie, maar was een gevolg van de stijging van olieprijsen. Aan het einde van het jaar stond de inflatie alweer op bijna 3%. Exclusief de volatiele energieprijscapaciteit bleef inflatie echter onder de 2%.

##### Eurogebied

Het verloop van de recessie toonde grote overeenkomsten met de ontwikkeling in de Verenigde Staten. Het productieverlies was echter groter in het eurogebied en dat kwam door de relatief forse terugval in de wereldhandel. Grote netto exporteurs zoals Duitsland kregen hierdoor via de export te maken met een sterke terugval. In het eurogebied begon de economische groei in het derde kwartaal weer aan te trekken.

De werkgelegenheid is eveneens sterk teruggelopen in het eurogebied hoewel niet zo sterk als in de VS en evenmin zo sterk als de productie. Hierdoor daalde de productiviteitsgroei in het eurogebied. Deels was dit een gevolg van minder flexibiliteit en door getroffen overheidsmaatregelen, waarbij via subsidies geprobeerd werd om te voorkomen dat de werkgelegenheid te sterk zou terugvallen. De consumptie daalde sterker in de VS dan in het eurogebied.

Tijdens de recessie, en vooral in 2009, werden de verschillen tussen de eurolanden duidelijker. Door de recessie liepen de begrotingstekorten op. Voor sommige landen leidde dit tot problemen, zoals in Ierland en Griekenland. De druk op deze landen nam op financiële markten toe.

##### Azië

In een groot deel van Azië was het economisch herstel al vroeg zichtbaar. Al in het begin van 2009 verbeterden de economische indicatoren. Vooral de economische kracht van China stond centraal. De productiviteitsgroei in de opkomende landen lag al op een structureel hoog niveau. De schuldposities waren sinds de Azië crisis al aanzienlijk afgebouwd. Daar plukten Aziatische landen de vruchten van. De regio was niet geheel ongevoelig voor de recessie in de VS. In Zuid Korea daalde de productie met 5%. Ook kleine landen hadden last van de recessie, zoals Singapore, waar de productie met 9% daalde. Maar productie sprong in deze landen weer snel terug. Al in het derde kwartaal van dit jaar was de productie in Zuid Korea en Singapore weer terug op de oude piek. Ook Japan had veel last van de recessie. Als grote exporteur werd Japan juist zwaar getroffen door de terugval in de wereldhandel. In totaal daalde de productie met ruim 8%. De productie is sinds het dal maar licht gestegen.



### 3.2 Financiële markten

#### **Aandelen**

Aandelenmarkten daalden tot een dieptepunt in het eerste kwartaal van het jaar. Daarna werd echter de stijgende lijn ingezet, waarna aandelenmarkten met een zeer positief rendement het jaar afronden.

De belangrijkste oorzaken van de positieve koersbewegingen waren het verbeterende economische klimaat en productiviteitsgroei bij het Amerikaanse bedrijfsleven. Het Amerikaanse bedrijfsleven heeft zeer flexibel gereageerd op het terugvallen van de vraag naar hun producten door de economische recessie. Door de productiecapaciteit sterker terug te schroeven dan dat de vraag daalde, steeg de productiviteit en daarmee de winstmarge.

Aandelenbeurzen in opkomende landen lieten een stuk hoger rendement zien dan de aandelenbeurzen in ontwikkelde landen. Opkomende landen hebben minder last van de financiële crisis en de binnenlandse vraag is minder teruggevallen dan in ontwikkelde landen.

#### **Vastrentende Waarden**

Alle belangrijke regio's lieten een economisch herstel zien. Met name in de Verenigde Staten verbeterde de economie op nagenoeg alle terreinen. Ondanks het herstel hebben centrale banken aangegeven het nog te vroeg te vinden het ruime beleid terug te draaien. Zij wijzen op de noodzaak om de geld- en kapitaalmarkten te stabiliseren en de kredietverlening te stimuleren. De achilleshiel van het herstel is de arbeidsmarkt. In zowel de Verenigde Staten als Europa blijft de arbeidsmarkt echter zwak, waardoor de consumentenbestedingen beperkt blijven. Herstel van de consument is een voorwaarde voor een bestendig economisch herstel. De twijfel over de houdbaarheid van het economische herstel hield de rente binnen een nauwe bandbreedte. De rentebeweging werd daarnaast beïnvloed door extra kapitaalvraag van overheden, verwachte exit strategieën van centrale banken, de goede performance van aandelen en bedrijfsobligaties en verlagingen van de kredietwaardigheid van enkele Europese landen. Obligatiemarkten werden gedomineerd door drie wereldwijde thema's. Ten eerste het enorme aanbod van staatsobligaties dat naar de markt komt om de opgelopen overheidstekorten in te dekken. Ten tweede vertoonde de Aziatische en Amerikaanse economie een grotere veerkracht dan verwacht. Ten derde kochten beleggers weer aandelen en bedrijfsobligaties omdat zij oordeelden dat deze te snel in waarde waren gedaald.

#### **Grondstoffen**

Grondstoffenprijzen stegen sterk afgelopen jaar door de aantrekkende economie. Vooral de toegenomen vraag uit China zorgde voor hogere prijzen. In het geval van olie was deze prijsstijging echter al voor een groot deel in de olie curve geprijsd, hierdoor hebben oliebeleggers een lager rendement gehaald dan ze op het eerste gezicht zouden verwachten.

#### **Vastgoed**

Beursgenoteerd vastgoed steeg in lijn met de aandelenmarkten. Het goede rendement is met name toe te wijzen aan het herstel van de onderliggende economie. Hierdoor stegen in de Verenigde Staten en het Verenigd Koninkrijk de prijzen van het onderliggende vastgoed (vooral woningprijzen lieten stijgingen zien). Afgelopen jaar steeg beursgenoteerd vastgoed flink. De verschillende regio's presteerden in lijn, waarbij Azië het beste presteerde en Europa het slechtste. Het positieve sentiment op de aandelen en rentemarkten heerste ook op de vastgoedmarkt.

Vastgoedbedrijven bleven in het tweede en derde kwartaal in grote getale geld aantrekken om hun kapitaalstructuur te verbeteren. De bezettingsgraad of leegstand neemt echter toe, als gevolg van de gedaalde economische activiteit.

#### **Hedge Funds**

In 2009 toonden hedge funds hun veerkracht en herstelden zich van een slecht 2008. Het eerste kwartaal werd gekenmerkt door omvangrijke uitstroom van geld als reactie op de slechte performance in 2008 en het schandaal rond Bernard Madoff, die USD 65 miljard verduisterde. Veel hedge funds moesten hierdoor hun deuren sluiten. In het tweede kwartaal nam de uitstroom af en in het derde en vierde was weer sprake van netto instroom. Begin december 2009 was de hoeveelheid door hedge funds beheerd geld terug op het niveau van december 2008, maar nog ruim onder het hoogste niveau van midden 2008.

### Tactisch allocatie beleid

In de eerste helft van het jaar hebben we een flinke overweging in bedrijfsobligaties in te portfolio gehad. Deze heeft fors bijgedragen aan de mooie performance van het fonds.

Gedurende het jaar hebben we ook onderwogen in grondstoffen gezeten, omdat voorraden erg hoog waren en de groei tegenviel. Daarnaast heeft het fonds een aantal kleinere posities gevoerd. Deze posities zijn gespreid over de verschillende vermogenscategorieën en hebben in hun totaliteit op twee manieren bijgedragen. Allereerst genereerde deze posities een positief rendement. Daarnaast zorgden deze posities voor een spreiding van de risico's. Het gevolg was dat de portefeuille als geheel zich stabielier gedroeg.

### Core+

Voor de Core+ mandaten, waarvoor een allocatiebeleid binnen vastrentende waarden wordt gevoerd, hebben wij het gehele jaar een sterke overweging in investment grade credits aangehouden. De allocatie naar high yield obligaties hebben wij gedurende zomermaanden enigszins gereduceerd. Daaraan voorafgaand waren de markten sterk opgelopen, terwijl nog grote onzekerheden leefden omtrent het traject van de te verwachten faillissementen. Vervolgens hebben wij de allocatie verder opgevoerd, toen de trend naar lagere faillissementen zich begon af te tekenen. In obligaties uitgegeven door emerging markets hebben wij gedurende het gehele jaar een stabiele overweging aangehouden. Alle categorieën hebben in 2009 bijgedragen aan een sterke outperformance ten opzichte van de benchmark.

## 3.3 Beleggingsbeleid

### Tactisch beleid in het GTAA-fonds

In de eerste helft van het jaar hebben we een flinke overweging in bedrijfsobligaties in te portfolio gehad. Deze heeft fors bijgedragen aan de mooie performance van het fonds.

Gedurende het jaar hebben we ook onderwogen in grondstoffen gezeten, omdat voorraden erg hoog waren en de groei tegenviel.

Daarnaast heeft het fonds een aantal kleinere posities gevoerd. Deze posities zijn gespreid over de verschillende vermogenscategorieën en hebben in hun totaliteit op twee manieren bijgedragen. Allereerst genereerde deze posities een positief rendement. Daarnaast zorgden deze posities voor een spreiding van de risico's. Het gevolg was dat de portefeuille als geheel zich stabielier gedroeg.

De rendementen (na kosten) van de AEGON Dynamic Funds over zijn als volgt:

Fonds	benchmark 2009	2009	2008
AEGON Dynamic Fund 1	1,8%	1,4%	6,3%
AEGON Dynamic Fund 2	5,6%	5,7%	2,1%
AEGON Dynamic Fund 3	9,6%	10,0%	(2,1%)
AEGON Dynamic Fund 4	12,9%	13,5%	(8,7%)
AEGON Dynamic Fund 5	16,4%	16,9%	(14,4%)
AEGON Dynamic Fund 6	19,9%	20,7%	(22,2%)
AEGON Dynamic Fund 7	23,3%	24,1%	(28,2%)
AEGON Dynamic Fund 8	26,9%	27,8%	(34,3%)
AEGON Dynamic Fund 9	30,4%	31,5%	(40,9%)

### 3.4 Algemene vooruitzichten

#### **Aandelen**

De vooruitzichten voor aandelen zijn licht positief. We verwachten hogere bedrijfswinsten en een verdere instroom in aandelenmarkten. Het herstel is echter fragiel en zal sterk afhangen van het beleid van centrale banken. Voor met name Emerging markets verwachten we een positief resultaat door de betere macro-economische uitgangspositie.

#### **Vastrentende waarden**

Voor begin volgend jaar verwachten we een verbetering van de economische activiteit, een goede interesse in aandelen- en bedrijfsobligatiemarkten en een toenemend beroep van overheden en bedrijven op de kapitaalmarkt. Hierdoor zal de interesse voor staatsobligaties afnemen en de rente een stijgende trend vertonen. Het monetaire en fiscale beleid zal accommoderend blijven om het economisch herstel te ondersteunen. Wel zullen centrale banken een begin maken met het terugdraaien van de ruim beschikbare liquiditeit. Ten aanzien van de waardering van obligaties, geven onze berekeningen aan dat obligaties te duur zijn. Ook technische indicatoren wijzen op een mogelijke verdere rentestijging. Het marktsentiment zal gedomineerd worden door een hoge kapitaalvraag door overheden en een toegenomen risicobereidheid. Onze huidige positionering is dan ook gericht op een verdere stijging van de rente.

#### **Grondstoffen**

Onze verwachtingen voor grondstoffen zijn gematigd positief. Veel grondstoffen zullen profiteren van de aantrekkende economische groei in de komende jaren. Echter, het is zo dat de voorraden voor bijvoorbeeld ruwe olie en industriële metalen nog aan de hoge kant zijn. De verwachte prijsstijgingen zullen daarom in de eerste helft van 2010 beperkt blijven. De edelmetalen doen het traditioneel goed bij lage centrale bank rentes en een aantrekkende economie, dus daar verwachten wij een lichte stijging. De agrarische grondstoffen zijn moeilijk over één kam te scheren, aangezien de situatie voor iedere grondstof anders is. De prijzen zullen daarom ook uiteen kunnen lopen.

#### **Vastgoed**

Op de lange termijn blijven er zorgen in de Verenigde Staten over de financiering van veel vastgoed waar het gefinancierd is met verhandelbare leningen. Door de financiële crisis kan het erg lastig worden deze specifieke vorm van financiering te herfinancieren (met name tussen 2010-2012). Door stabilisatie van de financiële markten verwachten we dat de problemen beperkt zullen zijn. De vooruitzichten van vastgoed blijven tweeledig. Vastgoed is aan de ene kant aantrekkelijk gewaardeerd, heeft het een aantrekkelijk dividendrendement en is het een goede inflatiehedge. Aan de andere kant is het herstel fragiel en blijft de financiering voor gestructureerde vastgoedvehikels lastig.

#### **Hedge Funds**

De verwachting is dat de financiële markten in 2010 rationeler zullen zijn dan de twee jaren ervoor, die gekenmerkt werden door sterke correcties, eerst neerwaarts en daarna in opwaartse richting. De verwachting is dat hedge funds in dit klimaat goed kunnen presteren door de nadruk te leggen op fundamentele analyses en hierop aansluitende strategieën. Het naar hedge funds gealloceerd vermogen zal naar verwachting blijven groeien. Meer dan in het verleden zullen investeerders bij het maken van hun keuze nadruk leggen op solide risk management en (in het verlengde daarvan) verstandig gebruik van leverage.

#### **Core+**

Wij blijven voor 2010 gematigd optimistisch over de credit markten. De opslagen boven overheidsobligaties bevinden zich, ondanks de sterke daling in 2009, nog steeds op aantrekkelijke niveau's. Tegelijkertijd geven de macro-economische vooruitzichten voorlopig geen aanleiding tot grote ongerustheid over toekomstige faillissementen, terwijl bedrijven voldoende gefocust blijven op de kwaliteit van hun balansen.

### 3.5 Overige toelichting

In 2008 is de werkelijke TER (Total Expense Ratio) van de AEGON Dynamic Funds hoger uitgevallen dan de prognose. De oorzaak hiervan is het nog kleine fondsvermogen van deze fondsen. AEGON is overgegaan tot correctie hiervan, door compensatie van de deelnemers voor de te hoge berekende kosten. Hiervoor hebben deelnemers extra participaties gekregen, zodanig dat de verwachte TER van 2008 wordt bereikt. Deze correctie zal er niet toe leiden dat het extern gecommuniceerde TER percentage wordt gecorrigeerd.

Met ingang van 2009 kan deze situatie zich niet meer voordoen. Vanaf 1 januari 2009 is de verrekening van de werkelijke overige kosten vervangen door een vaste service fee van maximaal 0,03% van de fondswaarde.

Den Haag, 26 mei 2010

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

A.N.R. Fleming  
dr. W.H. van Houwelingen  
mr. drs. E.F.M. Rutten  
P.J.G. Smith

## 4 Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 1

### 4.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 1

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		1.993	1.206
<b>Totaal beleggingen</b>	4.4.2	<b>1.993</b>	<b>1.206</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		51	-
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>51</b>	<b>-</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	4.4.4	30	-
<b>Totaal overige activa</b>		<b>30</b>	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>2.074</b>	<b>1.206</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		1.974	1.133
Resultaat boekjaar		19	71
<b>Totaal fondsvermogen</b>	4.4.5	<b>1.993</b>	<b>1.204</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		81	-
Schulden aan kredietinstellingen		-	1
Overige schulden		-	1
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>81</b>	<b>2</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>2.074</b>	<b>1.206</b>

#### 4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 1

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	4.4.7	26	22
Waardeveranderingen beleggingen	4.4.8	(4)	57
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>22</b>	<b>79</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.10	(3)	(8)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(3)</b>	<b>(8)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>19</b>	<b>71</b>

#### 4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		19	71
Aankopen van beleggingen		(825)	(138)
Verkopen van beleggingen		34	33
Waardeveranderingen van beleggingen		4	(57)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(51)	2
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		80	1
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(739)</b>	<b>(88)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(1.031)	(60)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		1.801	147
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>770</b>	<b>87</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>31</b>	<b>(1)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(1)	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>30</b>	<b>(1)</b>

#### Toelichting

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

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

### 4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 1 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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.

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

#### Incourante beleggingen

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

### Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

### Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	1.206	1.044
Aankopen	825	138
Verkopen	(34)	(33)
Waardeveranderingen	(4)	57
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.993</b>	<b>1.206</b>

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

##### Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

##### Marktrisico

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



## Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
Beleggingen	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Deposito Fund	1.196	60,0	724	60,1
AEGON Euro AAA Bond Fund	797	40,0	482	40,0
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>1.993</b>	<b>100,0</b>	<b>1.206</b>	<b>100,1</b>

### Renterisico

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

### **Kasstroomrisico**

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt via het AEGON Deposito Fund indirect in monetaire financiële instrumenten met een variabele rente en is hierdoor indirect 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 EUR 81.000 (2008: nihil).

Inclusief de beleggingen in het AEGON Euro AAA Bond Fund en het AEGON Deposito Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 2.074.000 (2008: EUR 1.206.000).

Het Fonds belegt indirect in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

### **Securities lending**

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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

### **Liquiditeitsrisico**

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

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

#### **4.4.4 Liquide middelen**

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 4.4.5 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

##### Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 1

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	1.204	1.046
Inkoop van participaties	(1.031)	(60)
Uitgifte van participaties	1.801	147
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>1.974</b>	<b>1.133</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>19</b>	<b>71</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>1.993</b>	<b>1.204</b>

##### Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 1

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	110.421	101.949
Inkoop van participaties	(94.300)	(5.691)
Uitgifte van participaties	164.239	14.163
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>180.360</b>	<b>110.421</b>

##### Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 1

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.993	1.204	1.046
Aantal uitstaande participaties (stuks)	180.360	110.421	101.949
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,05	10,90	10,26
Rendement (intrinsieke waarde)	1,4%	6,3%	2,6%
Rendement Benchmark	1,8%	7,1%	2,9%

#### 4.4.6 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

#### 4.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Dividend beleggingsfondsen	26	22
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>26</b>	<b>22</b>

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 99 (vorig boekjaar: nihil).

#### 4.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 4.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,01% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 4.4.10 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten bestaan uitsluitend uit beheervergoeding.

##### 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 de Fondsen in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van de Fondsen ultimo van de voorgaande handelsdag.

##### Service fee

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

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

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

##### Expense ratio

De Expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,20% (2008: 0,70%). De total expense ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,38% (2008: 0,82%). De verwachte expense ratio (service fee en beheervergoeding) bedraagt 0,38%. Het verschil tussen de verwachte en de Total Expense ratio wordt veroorzaakt door de verschillende wegen in de onderliggende fondsen gedurende het boekjaar.

##### 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 -132% berekend (2008: -6%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -1,32 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.

Gedurende 2009 hebben grote toe- en uittredingen zich op dezelfde dag voorgedaan, wat aan- en verkopen van beleggingen niet nodig heeft gemaakt. Hierdoor wordt het verband tussen de toe- en uittredingen enerzijds en de aan- en verkopen anderzijds enigszins vertroebeld.

Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

## 5 Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 2

### 5.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 2

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		6.595	1.118
<b>Totaal beleggingen</b>	5.4.2	<b>6.595</b>	<b>1.118</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	47
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		254	-
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>254</b>	<b>47</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen		-	19
<b>Totaal overige activa</b>		<b>-</b>	<b>19</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>6.849</b>	<b>1.184</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		6.294	1.083
Resultaat boekjaar		299	24
<b>Totaal fondsvermogen</b>	0	<b>6.593</b>	<b>1.107</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		255	76
Overige schulden		1	1
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>256</b>	<b>77</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>6.849</b>	<b>1.184</b>

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 2

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	5.4.6	96	30
Waardeveranderingen beleggingen	5.4.7	204	1
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>300</b>	<b>31</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Toe- en uittredingsvergoeding	5.4.8	5	-
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>5</b>	<b>-</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	5.4.9	(6)	(7)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(6)</b>	<b>(7)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>299</b>	<b>24</b>

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		299	24
Aankopen van beleggingen		(6.665)	(201)
Verkopen van beleggingen		1.392	115
Waardeveranderingen van beleggingen		(204)	(1)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(207)	(47)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		179	77
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(5.206)</b>	<b>(33)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(2.193)	(87)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		7.380	139
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>5.187</b>	<b>52</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(19)</b>	<b>19</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		19	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>-</b>	<b>19</b>

**Toelichting**

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

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

### 5.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 2 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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.

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

#### Incourante beleggingen

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

#### Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

#### Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	1.118	1.031
Aankopen	6.665	201
Verkopen	(1.392)	(115)
Waardeveranderingen	204	1
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>6.595</b>	<b>1.118</b>

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

##### Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

##### Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

##### Marktrisico

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



### Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
Beleggingen	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Euro AAA Bond Fund	3.686	55,9	622	56,2
AEGON Deposito Fund	1.959	29,7	333	30,1
AEGON World Equity Fund	713	10,8	126	11,4
MM Commodity Fund	-	0,0	12	1,1
AEGON Global TAA + Fund	66	1,0	11	1,0
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	171	2,6	14	1,2
<b>Totaal</b>	<b>6.595</b>	<b>100,0</b>	<b>1.118</b>	<b>101,0</b>

#### Renterisico

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

#### **Kasstroomrisico**

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt via het AEGON Deposito Fund indirect in monetaire financiële instrumenten met een variabele rente en is hierdoor indirect 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 EUR 254.000 (2008: EUR 66.000). Inclusief de beleggingen in het AEGON Euro AAA Bond Fund en het AEGON Deposito Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 5.899.000 (2008: EUR 1.021.000).

Het Fonds belegt indirect in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

#### **Securities lending**

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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

#### **Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het AEGON Dynamic Fund 2 zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Dynamic Fund 2 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Hiernaast geldt een notificatieperiode van

1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### 5.4.4 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

##### Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 2

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	1.107	1.031
Inkoop van participaties	(2.193)	(87)
Uitgifte van participaties	7.380	139
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>6.294</b>	<b>1.083</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>299</b>	<b>24</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>6.593</b>	<b>1.107</b>

##### Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 2

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	106.274	101.026
Inkoop van participaties	(206.244)	(8.425)
Uitgifte van participaties	698.450	13.673
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>598.480</b>	<b>106.274</b>

##### Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 2

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	6.593	1.107	1.031
Aantal uitstaande participaties (stuks)	598.480	106.274	101.026
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,02	10,42	10,21
Rendement (intrinsieke waarde)	5,7%	2,1%	2,1%
Rendement Benchmark	5,6%	1,7%	2,3%

#### 5.4.5 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.

#### 5.4.6 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Dividend beleggingsfondsen	96	30
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>96</b>	<b>30</b>

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 5.312 (vorig boekjaar: EUR 451).

#### 5.4.7 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.

#### 5.4.8 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,06% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 5.4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	6	2
Accountantskosten	-	1
Overige lasten	-	4
<b>Totaal kosten</b>	<b>6</b>	<b>7</b>

#### Beheervergoeding

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

#### Service fee

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

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

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

#### Expense ratio

De Expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden

gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,11% (2008: 0,66%). De total expense ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,41% (2008: 0,91%). De verwachte expense ratio (service fee en beheervergoeding) bedraagt 0,41%. Het verschil tussen de verwachte en de Total Expense ratio wordt veroorzaakt door de verschillende gewingen in de onderliggende fondsen gedurende het boekjaar.

#### **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 -27% berekend (2008: -3%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -0,27 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

## 6 Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 3

### 6.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 3

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		20.238	1.639
<b>Totaal beleggingen</b>	6.4.2	<b>20.238</b>	<b>1.639</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	172
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		938	480
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>938</b>	<b>652</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	6.4.4	1	-
<b>Totaal overige activa</b>		<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>21.177</b>	<b>2.291</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		18.834	1.696
Resultaat boekjaar		1.400	(32)
<b>Totaal fondsvermogen</b>	6.4.5	<b>20.234</b>	<b>1.664</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		940	206
Overige schulden		3	421
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>943</b>	<b>627</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>21.177</b>	<b>2.291</b>

## 6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 3

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	6.4.7	333	57
Waardeveranderingen beleggingen	6.4.8	1.065	(82)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>1.398</b>	<b>(25)</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Toe- en uittredingsvergoeding	6.4.9	17	1
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>17</b>	<b>1</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.10	(15)	(8)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(15)</b>	<b>(8)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>1.400</b>	<b>(32)</b>

## 6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		1.400	(32)
Aankopen van beleggingen		(18.388)	(713)
Verkopen van beleggingen		854	420
Waardeveranderingen van beleggingen		(1.065)	82
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(286)	(621)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		316	597
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(17.169)</b>	<b>(267)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		-	(995)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		17.170	1.263
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>17.170</b>	<b>268</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>1</b>	<b>1</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	(1)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>1</b>	<b>-</b>

**Toelichting**

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

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

### 6.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 3 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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.

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

#### Incourante beleggingen

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

### Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

De AEGON Beleggingsfondsen 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 effectenbeursen 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)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	1.639	1.428
Aankopen	18.388	713
Verkopen	(854)	(420)
Waardeveranderingen	1.065	(82)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>20.238</b>	<b>1.639</b>

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

#### Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

#### Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

#### Marktrisico

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



**Portefeuilleoverzicht**

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
<b>Beleggingen</b>				
AEGON Euro AAA Bond Fund	14.541	71,8	1.172	70,4
AEGON World Equity Fund	4.329	21,4	365	21,9
MM Commodity Fund	-	0,0	39	2,3
AEGON Global TAA + Fund	304	1,5	23	1,4
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	1.064	5,3	40	2,4
<b>Totaal</b>	<b>20.238</b>	<b>100,0</b>	<b>1.639</b>	<b>98,4</b>

Renterisico

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

**Kasstroomrisico**

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

**Kredietrisico**

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

Het Fonds belegt indirect in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 939.000 (2008: EUR 652.000). Inclusief de belegging in het AEGON Euro AAA Bond Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 15.480.000 (2008: EUR 1.824.000).

**Securities lending**

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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

**Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het AEGON Dynamic Fund 3 zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Dynamic Fund 3 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### 6.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 6.4.5 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

##### Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 3

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	1.664	1.428
Inkoop van participaties	-	(995)
Uitgifte van participaties	17.170	1.263
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>18.834</b>	<b>1.696</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>1.400</b>	<b>(32)</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>20.234</b>	<b>1.664</b>

##### Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 3

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	167.405	140.561
Inkoop van participaties	-	(99.920)
Uitgifte van participaties	1.683.362	126.764
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>1.850.767</b>	<b>167.405</b>

##### Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 3

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	20.234	1.664	1.428
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.850.767	167.405	140.561
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,93	9,94	10,16
Rendement (intrinsieke waarde)	10,0%	(2,1%)	1,6%
Rendement Benchmark	9,6%	(3,5%)	1,7%

#### 6.4.6 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

#### 6.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Dividend beleggingsfondsen	333	57
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>333</b>	<b>57</b>

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 21.524 (vorig boekjaar: EUR 1.446).

#### 6.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 6.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,10% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 6.4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	15	2
Accountantskosten	-	2
Overige lasten	-	4
<b>Totaal kosten</b>	<b>15</b>	<b>8</b>

##### Beheervergoeding

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

##### Service fee

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

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

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

#### **Expense ratio**

De Expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,15% (2008: 0,52%). De total expense ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,41% (2008: 0,79%). De verwachte expense ratio (service fee en beheervergoeding) bedraagt 0,48%. Het verschil tussen de verwachte en de Total Expense ratio wordt veroorzaakt door de verschillende wegingen in de onderliggende fondsen gedurende het boekjaar.

#### **Omloopfactor van de activa**

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 20% berekend (2008: -73%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,2 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.

## 7 Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 4

### 7.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 4

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		156.603	153.881
<b>Totaal beleggingen</b>	7.4.2	<b>156.603</b>	<b>153.881</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	21.092
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		2.392	-
Overige vorderingen		1	1
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>2.393</b>	<b>21.093</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen		-	1
<b>Totaal overige activa</b>		<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>158.996</b>	<b>174.975</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		139.129	153.570
Resultaat boekjaar		17.454	(6.096)
<b>Totaal fondsvermogen</b>	7.4.4	<b>156.583</b>	<b>147.474</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		2.395	27.484
Schulden aan kredietinstellingen	7.4.5	2	-
Overige schulden		16	17
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>2.413</b>	<b>27.501</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>158.996</b>	<b>174.975</b>

## 7.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 4

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	7.4.7	3.546	1.222
Waardeveranderingen beleggingen	7.4.8	13.956	(7.437)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>17.502</b>	<b>(6.215)</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Overige opbrengsten		33	-
Toe- en uittredingsvergoeding	7.4.9	100	169
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>133</b>	<b>169</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	7.4.10	(181)	(50)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(181)</b>	<b>(50)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>17.454</b>	<b>(6.096)</b>

## 7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		17.454	(6.096)
Aankopen van beleggingen		(36.876)	(192.040)
Verkopen van beleggingen		48.110	31.887
Waardeveranderingen van beleggingen		(13.956)	7.437
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		18.700	(21.082)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(25.090)	27.490
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>8.342</b>	<b>(152.404)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(40.778)	(1.164)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		32.433	153.570
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>(8.345)</b>	<b>152.406</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(3)</b>	<b>2</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	(1)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>(2)</b>	<b>1</b>

**Toelichting**

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

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

### 7.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 4 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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.

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

#### Waarderingsgrondslagen

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

### 7.4.2 Beleggingen

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

#### Incourante beleggingen

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

### Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers in het boekjaar, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeursen 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)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	153.881	1.165
Aankopen	36.876	192.040
Verkopen	(48.110)	(31.887)
Waardeveranderingen	13.956	(7.437)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>156.603</b>	<b>153.881</b>

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

#### Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

#### Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

#### Marktrisico

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



## Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2009		2008	
Beleggingen	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Euro AAA Bond Fund	91.639	58,5	89.013	60,3
AEGON World Equity Fund	49.745	31,8	50.669	34,3
MM Commodity Fund	-	0,0	5.749	3,9
AEGON Global TAA+ Fund	3.134	2,0	2.881	2,0
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	12.085	7,7	5.569	3,8
<b>Totaal</b>	<b>156.603</b>	<b>100,0</b>	<b>153.881</b>	<b>104,3</b>

### Renterisico

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

### **Kasstroomrisico**

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

### **Kredietrisico**

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 2.393.000 (2008: EUR 21.094.000). Inclusief de belegging in het AEGON Euro AAA Bond Fund bedraagt het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft EUR 94.032.000 (2008: EUR 110.107.000).

Het Fonds belegt indirect in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

### **Securities lending**

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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

### **Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het AEGON Dynamic Fund 4 zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Dynamic Fund 4 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### 7.4.4 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

##### Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 4

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	147.474	1.164
Inkoop van participaties	(40.778)	(1.164)
Uitgifte van participaties	32.433	153.570
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>139.129</b>	<b>153.570</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>17.454</b>	<b>(6.096)</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>156.583</b>	<b>147.474</b>

##### Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 4

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	15.772.836	113.673
Inkoop van participaties	(4.365.087)	(99.880)
Uitgifte van participaties	3.348.583	15.759.043
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>14.756.332</b>	<b>15.772.836</b>

##### Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 4

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	156.583	147.474	1.164
Aantal uitstaande participaties (stuks)	14.756.332	15.772.836	113.673
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,61	9,35	10,24
Rendement (intrinsieke waarde)	13,5%	(8,7%)	2,4%
Rendement Benchmark	12,9%	(10,3%)	2,3%

#### 7.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

#### 7.4.6 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

#### 7.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Dividend beleggingsfondsen	3.546	1.221
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	1
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>3.546</b>	<b>1.222</b>

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 220.167 (vorig boekjaar: EUR 291.888).

#### 7.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 7.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,14% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 7.4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	171	44
Accountantskosten		2
Service fee	9	-
Bankkosten	1	-
Overige lasten	-	4
<b>Totaal kosten</b>	<b>181</b>	<b>50</b>

#### Beheervergoeding

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

#### Service fee

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

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

De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlendiensten 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 weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,14% (2008: 0,25%). De Total Expense Ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,45% (2008: 0,27%). De verwachte expense ratio (service fee en beheervergoeding) bedraagt 0,53%. Het verschil tussen de verwachte en de Total Expense ratio wordt veroorzaakt door de verschillende wegen in de onderliggende fondsen gedurende het boekjaar.

#### **Omloopfactor van de activa**

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 9% berekend (2008: 104%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,09 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.

## 8 Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic 5 Fund

### 8.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic 5 Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		70.394	6.997
<b>Totaal beleggingen</b>	8.4.2	<b>70.394</b>	<b>6.997</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	547
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6.707	2.750
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>6.707</b>	<b>3.297</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	8.4.4	1	-
<b>Totaal overige activa</b>		<b>1</b>	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>77.102</b>	<b>10.294</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		62.844	9.120
Resultaat boekjaar		7.532	(576)
<b>Totaal fondsvermogen</b>	8.4.5	<b>70.376</b>	<b>8.544</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		6.721	1.749
Overige schulden		5	1
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>6.726</b>	<b>1.750</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>77.102</b>	<b>10.294</b>

## 8.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic 5 Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	8.4.7	689	80
Waardeveranderingen beleggingen	8.4.8	6.790	(655)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>7.479</b>	<b>(575)</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Toe- en uittredingsvergoeding	8.4.9	88	9
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>88</b>	<b>9</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	8.4.10	(35)	(10)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(35)</b>	<b>(10)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>7.532</b>	<b>(576)</b>

## 8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		7.532	(576)
Aankopen van beleggingen		(60.307)	(7.546)
Verkopen van beleggingen		3.700	1.377
Waardeveranderingen van beleggingen		(6.790)	655
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(3.410)	(3.262)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		4.976	1.715
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(54.299)</b>	<b>(7.637)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		-	(1.107)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		54.300	8.744
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>54.300</b>	<b>7.637</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>1</b>	<b>-</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>1</b>	<b>-</b>

### Toelichting

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

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

### 8.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic 5 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. 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.

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

#### Waarderingsgrondslagen

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

### 8.4.2 Beleggingen

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

#### Incourante beleggingen

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

### Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

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

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

### Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	6.997	1.483
Aankopen	60.307	7.546
Verkopen	(3.700)	(1.377)
Waardeveranderingen	6.790	(655)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>70.394</b>	<b>6.997</b>

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

#### Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

#### Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.



#### Marktrisico

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

#### **Portefeuille overzicht**

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
<b>Beleggingen</b>				
AEGON Euro AAA Bond Fund	31.926	45,4	3.142	36,8
AEGON World Equity Fund	29.464	41,8	3.032	35,5
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	7.245	10,3	334	3,9
AEGON Global TAA+ Fund	1.759	2,5	162	1,9
MM Commodity Fund	-	0,0	327	3,8
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>70.394</b>	<b>100,0</b>	<b>6.997</b>	<b>81,9</b>

#### Renterisico

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

#### **Kasstroomrisico**

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

#### **Kredietrisico**

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 6.708.000 (2008: EUR 3.297.000). Inclusief de belegging in het AEGON Euro AAA Bond Fund bedraagt het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft EUR 38.634.000 (2008: EUR 6.439.000). Het Fonds belegt in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

#### **Securities lending**

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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

#### **Liquiditeitsrisico**

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

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

#### 8.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 8.4.5 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

##### Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic 5 Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	8.544	1.483
Inkoop van participaties	-	(1.107)
Uitgifte van participaties	54.300	8.744
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>62.844</b>	<b>9.120</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>7.532</b>	<b>(576)</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>70.376</b>	<b>8.544</b>

##### Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic 5 Fund

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	968.688	143.947
Inkoop van participaties	-	(109.720)
Uitgifte van participaties	5.863.312	934.461
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>6.832.000</b>	<b>968.688</b>

##### Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic 5 Fund

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	70.376	8.544	1.483
Aantal uitstaande participaties (stuks)	6.832.000	968.688	143.947
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,30	8,82	10,30
Rendement (intrinsieke waarde)	16,9%	14,4%	3,0%
Rendement Benchmark	16,4%	16,7%	2,8%

#### 8.4.6 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.

#### 8.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Dividend beleggingsfondsen	689	79
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	1
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>689</b>	<b>80</b>

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 108.329 (vorig boekjaar: EUR 13.990).

#### 8.4.8 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.

#### 8.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,14% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 8.4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	35	3
Accountantskosten	-	3
Overige lasten	-	4
<b>Totaal kosten</b>	<b>35</b>	<b>10</b>

##### Beheervergoeding

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

##### Service fee

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

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

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

#### **Expense ratio**

De Expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,10% (2008: 0,31%). De Total Expense Ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,48% (2008: 0,63%). De verwachte expense ratio (service fee en beheervergoeding) bedraagt 0,53%. Het verschil tussen de verwachte en de Total Expense ratio wordt veroorzaakt door de verschillende wegingen in de onderliggende fondsen gedurende het boekjaar.

#### **Omloopfactor van de activa**

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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 29% berekend (2008: -28%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,29 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.

## 9 Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 6

### 9.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 6

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		190.812	114.717
<b>Totaal beleggingen</b>	9.4.2	<b>190.812</b>	<b>114.717</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	15.313
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		13.829	6.335
Overige vorderingen		-	11
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>13.829</b>	<b>21.659</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>204.641</b>	<b>136.376</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		163.075	121.279
Resultaat boekjaar		27.695	(13.679)
<b>Totaal fondsvermogen</b>	9.4.4	<b>190.770</b>	<b>107.600</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		13.730	28.767
Schulden aan kredietinstellingen	9.4.5	128	-
Overige schulden		13	9
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>13.871</b>	<b>28.776</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>204.641</b>	<b>136.376</b>

9.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 6

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	9.4.7	1.883	685
Waardeveranderingen beleggingen	9.4.8	25.751	(14.529)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>27.634</b>	<b>(13.844)</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Toe- en uittredingsvergoeding	9.4.9	190	202
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>190</b>	<b>202</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	9.4.10	(129)	(37)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(129)</b>	<b>(37)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>27.695</b>	<b>(13.679)</b>

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		27.695	(13.679)
Aankopen van beleggingen		(78.465)	(154.472)
Verkopen van beleggingen		28.121	26.432
Waardeveranderingen van beleggingen		(25.751)	14.529
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		7.830	(21.644)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(15.033)	28.761
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(55.603)</b>	<b>(120.073)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(22.457)	(3.132)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		77.932	123.205
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>55.475</b>	<b>120.073</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(128)</b>	<b>-</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>(128)</b>	<b>-</b>

**Toelichting**

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

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

### 9.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 6 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. 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.

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

#### Waarderingsgrondslagen

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

### 9.4.2 Beleggingen

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

#### Incourante beleggingen

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

### Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers in het boekjaar, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeursen 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)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	114.717	1.206
Aankopen	78.465	154.472
Verkopen	(28.121)	(26.432)
Waardeveranderingen	25.751	(14.529)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>190.812</b>	<b>114.717</b>

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

#### Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

#### Valutarisico

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

#### Marktrisico

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



**Portefeuilleoverzicht**

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
<b>Beleggingen</b>				
AEGON Euro AAA Bond Fund	98.771	51,7	36.694	34,1
AEGON World Equity Fund	62.509	32,9	60.763	56,5
MM Commodity Fund	-	0,0	7.748	7,2
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	24.288	12,8	6.669	6,2
AEGON Global TAA+ Fund	5.244	2,7	2.843	2,6
<b>Totaal</b>	<b>190.812</b>	<b>100,1</b>	<b>114.717</b>	<b>106,6</b>

Renterisico

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

**Kasstroomrisico**

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

**Kredietrisico**

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 13.829.000 (2008: EUR 21.659.000). Inclusief de belegging in het AEGON Euro AAA Bond Fund bedraagt het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft EUR 112.600.000 (2008: EUR 58.353.000).

Het Fonds belegt indirect in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

**Securities lending**

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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

### Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het AEGON Dynamic Fund 6 zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Dynamic Fund 6 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

### 9.4.4 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 Dynamic Fund 6

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	107.600	1.206
Inkoop van participaties	(22.457)	(3.132)
Uitgifte van participaties	77.932	123.205
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>163.075</b>	<b>121.279</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>27.695</b>	<b>(13.679)</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>190.770</b>	<b>107.600</b>

#### Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 6

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	13.367.986	116.573
Inkoop van participaties	(2.858.349)	(329.344)
Uitgifte van participaties	9.129.423	13.580.757
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>19.639.060</b>	<b>13.367.986</b>

#### Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 6

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	190.770	107.600	1.206
Aantal uitstaande participaties (stuks)	19.639.060	13.367.986	116.573
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,71	8,05	10,35
Rendement (intrinsieke waarde)	20,7%	(22,2%)	3,4%
Rendement Benchmark	19,9%	(22,7%)	3,3%

#### 9.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

#### 9.4.6 Winst-en-verliesrekening

##### Grondslagen voor resultaatbepaling

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

#### 9.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Dividend beleggingsfondsen	1.883	664
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	21
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>1.883</b>	<b>685</b>

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 285.911 (vorig boekjaar: EUR 313.140).

#### 9.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

#### 9.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,17% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 9.4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	122	26
Accountantskosten		3
Service fee	6	-
Bankkosten	1	-
Overige lasten	-	8
<b>Totaal kosten</b>	<b>129</b>	<b>37</b>

##### Beheervergoeding

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

##### Service fee

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

De service fee wordt dagelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Fonds ultimo van de voorafgaande handelsdag. De service fee bedraagt 0,03% (exclusief BTW) per jaar over het vermogen tot EUR

vijfhonderd miljoen. Over het vermogen van EUR vijfhonderd miljoen tot EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,025% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen. Over het vermogen boven EUR anderhalf miljard geldt een service fee van 0,02% (exclusief BTW) over het gehele Fondsvermogen.

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

#### **Expense ratio**

De Expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,10% (2008: 0,19%). De Total Expense Ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,51% (2008: 0,32%). De verwachte expense ratio (service fee en beheervergoeding) bedraagt 0,58%. Het verschil tussen de verwachte en de Total Expense ratio wordt veroorzaakt door de verschillende wegingen in de onderliggende fondsen gedurende het boekjaar.

#### **Omloopfactor van de activa**

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 5% berekend (2008: 277%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,05 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht.

## 10 Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 7

### 10.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 7

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		43.038	10.334
<b>Totaal beleggingen</b>	10.4.2	<b>43.038</b>	<b>10.334</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	694
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		3.120	2.031
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>-</b>	<b>2.725</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	10.4.4	9	-
<b>Totaal overige activa</b>		<b>9</b>	<b>-</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>46.167</b>	<b>13.059</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		35.593	12.086
Resultaat boekjaar		7.434	(2.456)
<b>Totaal fondsvermogen</b>	10.4.5	<b>43.027</b>	<b>9.630</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		3.138	3.427
Schulden aan kredietinstellingen		-	1
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	1
Overige schulden		2	-
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>3.140</b>	<b>3.429</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>46.167</b>	<b>13.059</b>

10.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 7

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	10.4.7	225	74
Waardeveranderingen van beleggingen	10.4.8	7.166	(2.537)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>7.391</b>	<b>(2.463)</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Toe- en uittredingsvergoeding	10.4.9	64	20
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>64</b>	<b>20</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	10.4.10	(21)	(13)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(21)</b>	<b>(13)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>7.434</b>	<b>(2.456)</b>

10.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		7.434	(2.456)
Aankopen van beleggingen		(30.171)	(14.767)
Verkopen van beleggingen		4.633	2.935
Waardeveranderingen van beleggingen		(7.166)	2.537
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(395)	(2.725)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(288)	3.427
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(25.953)</b>	<b>(11.049)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(501)	(976)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		26.464	12.024
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>25.963</b>	<b>11.048</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>10</b>	<b>(1)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(1)	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>9</b>	<b>(1)</b>

**Toelichting**

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

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

### 10.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 7 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. 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.

#### 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 de 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.

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

#### Incourante beleggingen

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

### Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers in het boekjaar, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeursen 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)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	10.334	1.039
Aankopen	30.171	14.767
Verkopen	(4.633)	(2.935)
Waardeveranderingen	7.166	(2.537)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>43.038</b>	<b>10.334</b>

### 10.4.3 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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

#### Marktrisico

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



### Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
Beleggingsfondsen	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON World Equity Fund	26.452	61,3	6.502	67,5
AEGON Euro AAA Bond Fund	8.791	20,6	2.075	21,5
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	6.505	15,2	714	7,4
AEGON Global TAA+ Fund	1.290	2,9	278	2,9
MM Commodity Fund	-	0,0	765	7,9
<b>Totaal</b>	<b>43.038</b>	<b>100,0</b>	<b>10.334</b>	<b>107,2</b>

#### Renterisico

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

#### **Kasstroorrisico**

Kasstroorrisico 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 kasstroorrisico.

#### **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 EUR 3.129.000 (2008: EUR 2.725.000). Inclusief de belegging in het AEGON Euro AAA Bond Fund bedraagt het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft EUR 11.920.000 (2008: EUR 4.800.000).

Het Fonds belegt indirect in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

#### **Securities lending**

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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

#### **Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het AEGON Dynamic Fund 7 zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Dynamic Fund 7 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### 10.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

#### 10.4.5 Fondsvermogen

##### Fondsvermogen participanten

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

##### Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Dynamic Fund 7

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	9.630	1.038
Inkoop van participaties	(501)	(976)
Uitgifte van participaties	26.464	12.024
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>35.593</b>	<b>12.086</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>7.434</b>	<b>(2.456)</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>43.027</b>	<b>9.630</b>

##### Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 7

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	1.287.716	99.790
Inkoop van participaties	(56.588)	(99.790)
Uitgifte van participaties	3.407.226	1.287.716
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>4.638.354</b>	<b>1.287.716</b>

##### Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 7

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	43.027	9.630	1.038
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.638.354	1.287.716	99.790
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,28	7,47	10,40
Rendement (intrinsieke waarde)	24,1%	(28,2%)	4,0%
Rendement Benchmark	23,3%	(28,4%)	3,7%

#### 10.4.6 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.

#### 10.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Dividend beleggingsfondsen	225	74
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	1
Intrestlasten bankrekeningen	-	(1)
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>225</b>	<b>74</b>

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 87.191 (vorig boekjaar: EUR 33.132).

#### 10.4.8 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.

#### 10.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,20% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 10.4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	21	4
Accountantskosten	-	5
Overige lasten	-	4
<b>Totaal kosten</b>	<b>21</b>	<b>13</b>

#### Beheervergoeding

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

#### Service fee

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

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

De accountantskosten voor het onderzoek van de jaarrekening en eventuele fiscale adviezen en andere niet-controlendiensten 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 weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,09% (2008: 0,24%). De total expense ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,54% (2008: 0,51%). De verwachte expense ratio (service fee en beheervergoeding) bedraagt 0,58%.

**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 (2008: 85%). Dit houdt in dat in 2009 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 uitredingen zijn verricht.

## 11 Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 8

### 11.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 8

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		7.558	2.256
<b>Totaal beleggingen</b>	11.4.2	<b>7.558</b>	<b>2.256</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	120
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		500	-
Overige vorderingen		-	410
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>500</b>	<b>530</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen		-	1
<b>Totaal overige activa</b>		<b>-</b>	<b>1</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>8.058</b>	<b>2.787</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		6.174	2.747
Resultaat boekjaar		1.384	(690)
<b>Totaal fondsvermogen</b>	11.4.4	<b>7.558</b>	<b>2.057</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		500	729
Overige schulden		-	1
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>500</b>	<b>730</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>8.058</b>	<b>2.787</b>

## 11.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 8

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen	11.4.6	17	8
Waardeveranderingen beleggingen	11.4.7	1.359	(697)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>1.376</b>	<b>(689)</b>
<b>Overig resultaat</b>			
Toe- en uittredingsvergoeding	11.4.8	11	6
<b>Totaal overig resultaat</b>		<b>11</b>	<b>6</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten	11.4.9	(3)	(7)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>(3)</b>	<b>(7)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>1.384</b>	<b>(690)</b>

## 11.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		1.384	(690)
Aankopen van beleggingen		(4.659)	(2.565)
Verkopen van beleggingen		716	686
Waardeveranderingen van beleggingen		(1.359)	697
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		30	(528)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(230)	729
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(4.118)</b>	<b>(1.671)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		-	(918)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		4.117	2.590
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>4.117</b>	<b>1.672</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(1)</b>	<b>1</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1	-
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>-</b>	<b>1</b>

**Toelichting**

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

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

### 11.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 8 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. 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.

#### 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 de 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.

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

#### Incourante beleggingen

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

### Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers in het boekjaar, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeursen 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)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	2.256	1.074
Aankopen	4.659	2.565
Verkopen	(716)	(686)
Waardeveranderingen	1.359	(697)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>7.558</b>	<b>2.256</b>

### 11.4.3 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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

#### Marktrisico

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



**Portefeuille overzicht**

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
<b>Beleggingsfondsen</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON World Equity Fund	5.363	70,9	1.613	78,4
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	1.319	17,6	177	8,6
AEGON Euro AAA Bond Fund	631	8,4	185	9,0
AEGON Global TAA+ Fund	245	3,1	64	3,1
MM Commodity Fund	-	0,0	217	10,5
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>7.558</b>	<b>100,0</b>	<b>2.256</b>	<b>109,6</b>

Renterisico

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

**Kasstroomrisico**

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

**Kredietrisico**

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 500.000 (2008: EUR 531.000). Inclusief de belegging in het AEGON Euro AAA Bond Fund bedraagt het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft EUR 1.131.000 (2008: EUR 716.000).

Het Fonds belegt indirect in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

**Securities lending**

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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

**Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het AEGON Dynamic Fund 8 zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Dynamic Fund 8 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Hiernaast geldt een notificatieperiode van

1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### 11.4.4 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 Dynamic Fund 8

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	2.057	1.075
Inkoop van participaties	-	(918)
Uitgifte van participaties	4.117	2.590
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>6.174</b>	<b>2.747</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>1.384</b>	<b>(690)</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>7.558</b>	<b>2.057</b>

##### Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 8

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	299.374	102.873
Inkoop van participaties	-	(88.416)
Uitgifte van participaties	561.991	284.917
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>861.365</b>	<b>299.374</b>

##### Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 8

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	7.558	2.057	1.075
Aantal uitstaande participaties (stuks)	861.365	299.374	102.873
Intrinsieke waarde per participatie in €	8,77	6,87	10,45
Rendement (intrinsieke waarde)	27,8%	(34,3%)	4,5%
Rendement Benchmark	26,9%	(33,7%)	4,2%

#### 11.4.5 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.

#### 11.4.6 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Dividend beleggingsfondsen	17	8
<b>Totaal direct resultaat beleggingen</b>	<b>17</b>	<b>8</b>

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 15.490 (vorig boekjaar: EUR 6.791).

#### 11.4.7 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.

#### 11.4.8 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,23% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 11.4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	3	1
Accountantskosten	-	2
Overige lasten	-	4
<b>Totaal kosten</b>	<b>3</b>	<b>7</b>

#### Beheervergoeding

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

#### Service fee

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

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

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

**Expense ratio**

De Expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,07% (2008: 0,47%). De Total Expense Ratio (inclusief kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,57% (2008: 1,01%). De verwachte expense ratio (service fee en beheervergoeding) bedraagt 0,63%. Het verschil tussen de verwachte en de Total Expense ratio wordt veroorzaakt door de verschillende wegingen in de onderliggende fondsen gedurende het boekjaar.

**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 29% berekend (2008: -17%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,29 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.

## 12 Jaarrekening 2009 AEGON Dynamic Fund 9

### 12.1 Balans per 31 december AEGON Dynamic Fund 9

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		921	760
<b>Totaal beleggingen</b>	12.4.2	<b>921</b>	<b>760</b>
<b>Vorderingen</b>			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		2	4
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		8	-
<b>Totaal vorderingen</b>		<b>10</b>	<b>4</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>931</b>	<b>764</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Vermogen participanten		685	1.078
Resultaat boekjaar		205	(440)
<b>Totaal fondsvermogen</b>	12.4.4	<b>890</b>	<b>638</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		11	100
Schulden aan kredietinstellingen	12.4.5	30	24
Overige schulden		-	2
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>41</b>	<b>126</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>931</b>	<b>764</b>

## 12.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Dynamic Fund 9

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Beleggingsresultaat</b>			
Direct resultaat beleggingen		-	(2)
Waardeveranderingen beleggingen	12.4.8	205	(432)
<b>Totaal beleggingsresultaat</b>		<b>205</b>	<b>(434)</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en overige lasten		-	(6)
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>-</b>	<b>(6)</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>205</b>	<b>(440)</b>

## 12.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>			
Nettoresultaat		205	(440)
Aankopen van beleggingen		(184)	(421)
Verkopen van beleggingen		228	313
Waardeveranderingen van beleggingen		(205)	432
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(6)	(2)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(91)	102
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		<b>(53)</b>	<b>(16)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(16)	(55)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		63	87
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		<b>47</b>	<b>32</b>
<b>Netto kasstroom</b>		<b>(6)</b>	<b>16</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(24)	(40)
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>		<b>(30)</b>	<b>(24)</b>

### Toelichting

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

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

### 12.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Dynamic Fund 9 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. 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.

#### 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 de 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.

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

#### Incourante beleggingen

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

### Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

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

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers in het boekjaar, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeursen 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)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	760	1.084
Aankopen	184	421
Verkopen	(228)	(313)
Waardeveranderingen	205	(432)
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>921</b>	<b>760</b>

### 12.4.3 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

Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds is indirect blootgesteld aan een significant valutarisico.

#### Marktrisico

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



### Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
<b>Beleggingsfondsen</b>				
AEGON World Equity Fund	715	80,3	570	89,3
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	175	19,7	62	9,7
AEGON Global TAA+ Fund	31	3,5	20	3,1
MM Commodity Fund	-	0,0	108	16,9
<b>Totaal per 31 december</b>	<b>921</b>	<b>103,5</b>	<b>760</b>	<b>119,0</b>

#### Renterisico

Het Fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet 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 EUR 10.000 (2008: EUR 4.000).

Het Fonds belegt vrijwel niet in monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

#### **Securities lending**

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten 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. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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

#### **Liquiditeitsrisico**

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

De participaties van het AEGON Dynamic Fund 9 zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Dynamic Fund 9 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar op dagbasis uitgetreden kan worden. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

#### 12.4.4 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 Dynamic Fund 9

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<b>Fondsvermogen participanten</b>		
Beginstand boekjaar	638	1.046
Inkoop van participaties	(16)	(55)
Uitgifte van participaties	63	87
<b>Eindstand boekjaar</b>	<b>685</b>	<b>1.078</b>
<b>Netto resultaat lopend boekjaar</b>	<b>205</b>	<b>(440)</b>
<b>Totaal fondsvermogen per 31 december</b>	<b>890</b>	<b>638</b>

##### Verloopoverzicht participaties AEGON Dynamic Fund 9

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	102.846	99.721
Inkoop van participaties	(2.543)	(5.618)
Uitgifte van participaties	8.845	8.743
<b>Aantal participaties per 31 december</b>	<b>109.148</b>	<b>102.846</b>

##### Meerjarenoverzicht AEGON Dynamic Fund 9

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	890	638	1.046
Aantal uitstaande participaties (stuks)	109.148	102.846	99.721
Intrinsieke waarde per participatie in €	8,15	6,20	10,49
Rendement (intrinsieke waarde)	31,5%	(40,9%)	4,9%
Rendement Benchmark	30,4%	(38,7%)	4,6%

#### 12.4.5 Schulden aan kredietinstellingen

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

#### 12.4.6 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.

#### 12.4.7 Direct resultaat beleggingen

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 1.237 (vorig boekjaar: EUR 1.376).

#### 12.4.8 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.

#### 12.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,26% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

#### 12.4.10 Beheerkosten en overige lasten

##### Beheervergoeding

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

##### Service fee

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

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

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

##### Expense ratio

De Expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2008, 31 maart 2009, 30 juni 2009, 30 september 2009 en 31 december 2009. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. In de berekening van de Expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de transactiekosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio is voor 2009 0,00% (2008: 0,65%). De Total Expense Ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,70% (2008: 1,40%). De verwachte expense ratio (service fee en de indicatieve beheervergoeding) bedraagt 0,63%. Het verschil tussen de verwachte en de Total Expense ratio wordt veroorzaakt door de verschillende wegingen in de onderliggende fondsen gedurende het boekjaar.

**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 47% berekend (2008: 53%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,47 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.

## 12.5 Overige toelichtingen voor alle fondsen

### **Gelieerde partijen**

Er zijn geen transacties met gelieerde partijen.

### **Uitbesteding van taken**

De Beheerder heeft de administratie van het Fonds uitbesteed aan Citibank Financial Services Ireland Plc. Hierbij gaat het om de volgende kerntaken: beleggingsadministratie (berekening intrinsieke waarde), financiële administratie, participantenadministratie en rapportage aan De Nederlandsche Bank. De administratievergoeding is inbegrepen in de service fee.

### **Personeel**

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 van AEGON Investment Management B.V. is in dienst van AEGON Nederland N.V.

### **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, 26 mei 2010

De Beheerder

AEGON Investment Management B.V., namens deze:

A.N.R. Fleming  
dr. W.H. van Houwelingen  
mr. drs. E.F.M. Rutten  
P.J.G. Smith

## **13 Overige gegevens**

### 13.1 Voorstel resultaatbestemming

De directie stelt voor om het resultaat over het boekjaar van de AEGON Dynamic Funds toe te voegen aan het Fondsvermogen participanten van de betreffende fondsen.

## 13.2 Accountantsverklaring

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

### Accountantsverklaring

#### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekeningen 2009 van AEGON Dynamic Fund 1, AEGON Dynamic Fund 2, AEGON Dynamic Fund 3, AEGON Dynamic Fund 4, AEGON Dynamic Fund 5, AEGON Dynamic Fund 6, AEGON Dynamic Fund 7, AEGON Dynamic Fund 8 en AEGON Dynamic Fund 9 te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting gecontroleerd.

#### Verantwoordelijkheid van de Beheerder

AEGON Investment Management B.V. 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 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

#### 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. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren 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 keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van het Fonds. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die AEGON Investment Management B.V. daarbij heeft gemaakt, 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 als basis voor ons oordeel.

#### Oordeel

Naar ons oordeel geven de jaarrekeningen een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEGON Dynamic Fund 1, AEGON Dynamic Fund 2, AEGON Dynamic Fund 3, AEGON Dynamic Fund 4, AEGON Dynamic Fund 5, AEGON Dynamic Fund 6, AEGON Dynamic Fund 7, AEGON Dynamic Fund 8 en AEGON Dynamic Fund 9 per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

#### Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder f BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 26 mei 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA