

AEGON Mix Afbouw Funds

Jaarverslag 2009

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	3
2	Profiel	4
2.1	Algemene informatie per fonds	5
3	Verslag van de Beheerder	7
3.1	Economische ontwikkelingen	7
3.2	Financiële markten	8
3.3	Beleggingsbeleid	8
3.4	Algemene vooruitzichten	9
3.5	Organisatorische wijzigingen	9
3.6	Wijziging benchmark	10
4	Jaarrekening 2009 AEGON Afbouw 1 Mix Fund	11
4.1	Balans per 31 december AEGON Afbouw 1 Mix Fund	11
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 1 Mix Fund	12
4.3	Kasstroomoverzicht	12
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	13
5	Jaarrekening 2009 AEGON Afbouw 2 Mix Fund	18
5.1	Balans per 31 december AEGON Afbouw 2 Mix Fund	18
5.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 2 Mix Fund	19
5.3	Kasstroomoverzicht	19
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	20
6	Jaarrekening 2009 AEGON Afbouw 3 Mix Fund	26
6.1	Balans per 31 december AEGON Afbouw 3 Mix Fund	26
6.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 3 Mix Fund	27
6.3	Kasstroomoverzicht	27
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	28
7	Jaarrekening 2009 AEGON Afbouw 4 Mix Fund	33
7.1	Balans per 31 december AEGON Afbouw 4 Mix Fund	33
7.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 4 Mix Fund	34
7.3	Kasstroomoverzicht	34
7.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	35
8	Jaarrekening 2009 AEGON Afbouw 5 Mix Fund	41
8.1	Balans per 31 december AEGON Afbouw 5 Mix Fund	41
8.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 5 Mix Fund	42
8.3	Kasstroomoverzicht	42
8.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	43
9	Overige toelichting voor alle fondsen	49
10	Overige gegevens	50
10.1	Voorstel resultaatbestemming	50
10.2	Accountantsverklaring	51

1 Algemene informatie

Beheerder

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

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

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB Amsterdam

Accountant

Ernst & Young Accountants LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Beheer en administratie

De AEGON Mix Afbouw 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

Algemeen

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

Het AEGON Mix Afbouw Funds ('de Fondsen') zijn besloten fondsen voor gemene rekening. De Fondsen staat open voor vennootschappen, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en die gekwalificeerde belegger zijn in de zin van de Wet op het financieel toezicht.

Doelstelling

Het behalen van een driejaars geannuliseerde outperformance voor beheerkosten van 25 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 50 basispunten.

Jaarverslag

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

Dividendbeleid

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

Fiscaal

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

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

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

2.1 Algemene informatie per fonds

	AEGON Afbouw 1 Mix Fund	AEGON Afbouw 2 Mix Fund	AEGON Afbouw 3 Mix Fund
Oprichtingsdatum	1 januari 2005	1 januari 2004	1 januari 2003
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Soort belegging	AND, VRW en LIQ	AND, VRW en LIQ	AND, VRW en LIQ
Benchmark	15% MSCI All Country World Net Index 30% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated 55% 1 maands Euribor	15% MSCI All Country World Net Index 35% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated 50% 1 maands Euribor	15% MSCI All Country World Net Index 40% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated 45% 1 maands Euribor
Beheervergoeding (per maand)	0,0292%	0,03%	0,0308%
Servicevergoeding (per maand)	0,0025%	0,0025%	0,0025%
Toe- en uittredings- Vergoeding (tgv het Fonds)	0,06%	0,06%	0,06%
Regio	Wereld	Wereld	Wereld

	AEGON Afbouw 4 Mix Fund	AEGON Afbouw 5 Mix Fund
Oprichtingsdatum	1 januari 2002	1 oktober 2001
Beleggingsbeleid	actief	actief
Soort belegging	AND, VRW en LIQ	AND, VRW en LIQ
Benchmark	25% MSCI All Country World Net Index 45% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated 30% 1 maands Euribor	35% MSCI All Country World Net Index 50% Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated 15% 1 maands Euribor
Beheervergoeding (per maand)	0,0341%	0,0366%
Servicevergoeding (per maand)	0,0025%	0,0025%
Toe- en uittredings- Vergoeding (tgv het Fonds)	0,09%	0,13%
Regio	Wereld	Wereld

Soort belegging:

AND: Aandelenportefeuille

VRW: Vastrentende waarden portefeuille

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.

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 verstrekke 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 olieprijzen. Aan het einde van het jaar stond de inflatie alweer op bijna 3%. Exclusief de volatiele energieprijzcomponent 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 economisch 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 consumentenbestedingen 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 kwam 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 olie beleggers 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.

3.3 Beleggingsbeleid

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

Fonds	benchmark 2009	2009	2008
AEGON Afbouw 1 Mix Fund	5,8%	5,2%	(1,7%)
AEGON Afbouw 2 Mix Fund	5,9%	5,3%	(1,4%)
AEGON Afbouw 3 Mix Fund	6,0%	5,4%	(1,0%)
AEGON Afbouw 4 Mix Fund	8,9%	8,3%	(5,8%)
AEGON Afbouw 5 Mix Fund	11,9%	11,3%	(10,5%)

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 ook 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.

3.5 Organisatorische wijzigingen

AEGON N.V. heeft besloten met ingang van 1 oktober 2009 haar organisatie structuur zodanig te wijzigen dat er één global asset management organisatie is opgericht waarbinnen de asset management organisaties van het Verenigd Koninkrijk, de Verenigde Staten en Nederland nauw zullen samenwerken. Als gevolg van deze organisatorische wijziging heeft een wijziging in de directie van AEGON Investment Management B.V. plaatsgevonden. De AFM heeft aan deze wijziging haar goedkeuring verleend. Tevens zijn als gevolg van deze organisatorische wijziging nieuwe contracten gesloten binnen AEGON met gelieerde partijen waardoor de Mantelovereenkomst met AEGON Bank is komen te vervallen. Vanaf 1 oktober 2009 heeft AEGON Investment management B.V. een Service Level Agreement afgesloten met AEGON Bank. In de SLA zijn afspraken opgenomen over onderlinge samenwerking en dienstverlening door AEGON Bank en de Beheerder met betrekking tot de beleggingsfondsen die door AEGON Bank worden gedistribueerd. Hieronder vallen ondermeer de volgende afspraken: product development en beheer, kosten en provisies, processen dagfondsen, maandfondsen, financiële afrekeningen, administratie, rapportages, performancemeting en attributie.

3.6 Wijziging benchmark

AEGON Investment Management B.V. ("Beheerder") heeft besloten de vergelijkingsmaatstaf ("benchmark") van de door haar beheerde aandelen beleggingsfondsen, te wijzigen. De benchmark van de aandelen beleggingsfondsen is met ingang van 1 januari 2009 gewijzigd van FTSE All-World Index in MSCI All Country World Net Index.

Den Haag, 20 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 Afbouw 1 Mix Fund

4.1 Balans per 31 december AEGON Afbouw 1 Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		2.600	2.680
Totaal beleggingen	4.4.2	2.600	2.680
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		186	-
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		-	149
Totaal vorderingen		186	149
Overige activa			
Liquide middelen	4.4.4	2	-
Totaal overige activa		2	-
Totaal activa		2.788	2.829
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		2.465	2.754
Resultaat boekjaar		134	(75)
Totaal fondsvermogen	4.4.5	2.599	2.679
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	149
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		189	-
Overige schulden		-	1
Totaal kortlopende schulden		189	150
Totaal passiva		2.788	2.829

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 1 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	4.4.7	136	(70)
Totaal beleggingsresultaat		136	(70)
Overig resultaat			
Toe- en uittredingsvergoeding	4.4.8	1	1
Totaal overig resultaat		1	1
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.9	(3)	(6)
Totaal bedrijfslasten		(3)	(6)
Netto resultaat		134	(75)

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		134	(75)
Aankopen van beleggingen		(388)	(332)
Verkopen van beleggingen		604	3.911
Waardeveranderingen van beleggingen		(136)	70
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(37)	(149)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		39	150
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		216	3.575
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(584)	(3.777)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		370	215
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(214)	(3.562)
Netto kasstroom		2	13
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	(13)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		2	-

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 Afbouw 1 Mix Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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 Funds, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van de AEGON Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Funds

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	2.680	6.329
Aankopen	388	332
Verkopen	(604)	(3.911)
Waardeveranderingen	136	(70)
Eindstand boekjaar	2.600	2.680

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 wordt via de onderliggende fondsen (deels) belegd in andere valuta dan de euro. Dit valutarisico wordt niet afgedekt. Het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Deposito Fund	1.431	55,0	1.466	54,7
AEGON Rente Fund	779	30,0	800	29,9
AEGON World Equity Fund	390	15,0	414	15,4
Totaal per 31 december	2.600	100,0	2.680	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten 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 188.000 (2008 EUR: 149.000). Inclusief de beleggingen in AEGON Deposito Fund en AEGON Rente Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 2.398.000 (2008 EUR: 2.415.000).

Het Fonds belegt indirect voor een beperkt gedeelte van het vermogen in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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 Afbouw 1 Mix Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Afbouw 1 Mix Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, op dagbasis uitgetreden kan worden. 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 Afbouw 1 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	2.679	6.316
Inkoop van participaties	(584)	(3.777)
Uitgifte van participaties	370	215
Eindstand boekjaar	2.465	2.754
Netto resultaat lopend boekjaar	134	(75)
Totaal fondsvermogen per 31 december	2.599	2.679

Verloopoverzicht participaties AEGON Afbouw 1 Mix Fund

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	241.176	558.656
Inkoop van participaties	(51.458)	(336.781)
Uitgifte van participaties	32.735	19.301
Aantal participaties per 31 december	222.453	241.176

Meerjarenoverzicht AEGON Afbouw 1 Mix Fund

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.599	2.679	6.316
Aantal uitstaande participaties (stuks)	222.453	241.176	558.656
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,68	11,11	11,31
Rendement (intrinsieke waarde)	5,2%	(1,7%)	3,1%
Rendement Benchmark	5,8%	(1,4%)	3,1%

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.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 831 (vorig boekjaar: EUR 1.046).

4.4.7 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.4.8 Toe- en uittredingsvergoeding

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

4.4.9 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten en overige lasten bestaan uit geheel uit beheerkosten.

Beheervergoeding

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

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. 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: 0,15%). De Total expense ratio (inclusief kosten van onderliggende beleggingsfondsen) bedraagt voor 2009 0,40% (2008: 0,49%).

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het Fonds. Op deze manier wordt inzicht gegeven in de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die 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 1% berekend (2008: 6%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,01 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. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

5 Jaarrekening 2009 AEGON Afbouw 2 Mix Fund

5.1 Balans per 31 december AEGON Afbouw 2 Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		2.568	2.419
Totaal beleggingen	5.4.2	2.568	2.419
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		15	193
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		12	-
Totaal vorderingen		27	193
Overige activa			
Liquide middelen	5.4.4	1	-
Totaal overige activa		1	-
Totaal activa		2.596	2.612
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		2.432	2.456
Resultaat boekjaar		136	(38)
Totaal fondsvermogen	5.4.5	2.568	2.418
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		28	13
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	180
Overige schulden		-	1
Totaal kortlopende schulden		28	194
Totaal passiva		2.596	2.612

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 2 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	5.4.7	138	(34)
Totaal beleggingsresultaat		138	(34)
Overig resultaat			
Toe- en uittredingsvergoeding	5.4.8	1	-
Totaal overig resultaat		1	-
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	5.4.9	(3)	(4)
Totaal bedrijfslasten		(3)	(4)
Netto resultaat		136	(38)

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		136	(38)
Aankopen van beleggingen		(463)	(543)
Verkopen van beleggingen		452	821
Waardeveranderingen van beleggingen		(138)	34
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		166	(193)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(166)	194
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(13)	275
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(412)	(651)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		426	368
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		14	(283)
Netto kasstroom		1	(8)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	8
Liquiditeiten eindstand boekjaar		1	-

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 Afbouw 2 Mix Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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 Funds, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van de AEGON Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Funds

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	2.419	2.731
Aankopen	463	543
Verkopen	(452)	(821)
Waardeveranderingen	138	(34)
Eindstand boekjaar	2.568	2.419

5.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Er wordt via de onderliggende fondsen (deels) belegd in andere valuta dan de euro. Dit valutarisico wordt niet afgedekt. Het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Deposito Fund	1.285	50,0	1.202	49,7
AEGON Rente Fund	898	35,0	842	34,8
AEGON World Equity Fund	385	15,0	375	15,5
Totaal per 31 december	2.568	100,0	2.419	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten 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 28.000 (2008 EUR: 193.000). Inclusief de beleggingen in AEGON Deposito Fund en AEGON Rente Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 2.211.000 (2008 EUR: 2.237.000).

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

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 Afbouw 2 Mix Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Afbouw 2 Mix Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

5.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5.4.5 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 Afbouw 2 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	2.418	2.739
Inkoop van participaties	(412)	(651)
Uitgifte van participaties	426	368
Eindstand boekjaar	2.432	2.456
Netto resultaat lopend boekjaar	136	(38)
Totaal fondsvermogen per 31 december	2.568	2.418

Verloopoverzicht participaties AEGON Afbouw 2 Mix Fund

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	209.168	233.761
Inkoop van participaties	(34.650)	(56.130)
Uitgifte van participaties	36.538	31.537
Aantal participaties per 31 december	211.056	209.168

Meerjarenoverzicht AEGON Afbouw 2 Mix Fund

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.568	2.418	2.739
Aantal uitstaande participaties (stuks)	211.056	209.168	233.761
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,17	11,56	11,72
Rendement (intrinsieke waarde)	5,3%	(1,4%)	2,9%
Rendement Benchmark	5,9%	(1,1%)	3,0%

5.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 701 (vorig boekjaar: EUR 689).

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% (verlaagd van 0,10%) over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

5.4.9 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten en overige lasten bestaan geheel uit beheerkosten.

Beheervergoeding

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

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichhouders, 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 0,12% (2008: 0,15%). De Total expense ratio (inclusief kosten van onderliggende beleggingsfondsen) bedraagt voor 2009 0,41% (2008: 0,44%).

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 3% berekend (2008: 13%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,03 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

6 Jaarrekening 2009 AEGON Afbouw 3 Mix Fund

6.1 Balans per 31 december AEGON Afbouw 3 Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		2.313	2.434
Totaal beleggingen	6.4.2	2.313	2.434
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		10	1
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		27	41
Totaal vorderingen		37	42
Totaal activa		2.350	2.476
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		2.188	2.458
Resultaat boekjaar		124	(25)
Totaal fondsvermogen	6.4.5	2.312	2.433
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		37	42
Schulden aan kredietinstellingen		-	1
Overige schulden	6.4.6	1	-
Totaal kortlopende schulden		38	43
Totaal passiva		2.350	2.476

6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 3 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	6.4.8	126	(23)
Totaal beleggingsresultaat		126	(23)
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.10	(2)	(2)
Totaal bedrijfslasten		(2)	(2)
Netto resultaat		124	(25)

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		124	(25)
Aankopen van beleggingen		(205)	(579)
Verkopen van beleggingen		452	550
Waardeveranderingen van beleggingen		(126)	23
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		5	138
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(4)	(127)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		246	(20)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(393)	(428)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		148	458
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(245)	30
Netto kasstroom		1	10
Liquiditeiten beginstand boekjaar		(1)	(11)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		-	(1)

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 Afbouw 3 Mix Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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 Funds, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van de AEGON Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Funds

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Totaal		
Beginstand boekjaar	2.434	2.428
Aankopen	205	579
Verkopen	(452)	(550)
Waardeveranderingen	126	(23)
Eindstand boekjaar	2.313	2.434

6.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Er wordt via de onderliggende fondsen (deels) belegd in andere valuta dan de euro. Dit valutarisico wordt niet afgedekt. Het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Deposito Fund	1.042	45,0	1.089	44,7
AEGON Rente Fund	924	40,0	968	39,8
AEGON World Equity Fund	347	15,0	377	15,5
Totaal per 31 december	2.313	100,0	2.434	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten 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 37.000 (2008 EUR: 42.000). Inclusief de beleggingen in AEGON Deposito Fund en AEGON Rente Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 2.003.000 (2008 EUR: 2.099.000).

Het Fonds belegt indirect voor een beperkt gedeelte van het vermogen in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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 Afbouw 3 Mix Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Afbouw 3 Mix Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

6.4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt 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 Afbouw 3 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	2.433	2.428
Inkoop van participaties	(393)	(428)
Uitgifte van participaties	148	458
Eindstand boekjaar	2.188	2.458
Netto resultaat lopend boekjaar	124	(25)
Totaal fondsvermogen per 31 december	2.312	2.433

Verloopoverzicht participaties AEGON Afbouw 3 Mix Fund

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	201.177	198.795
Inkoop van participaties	(31.902)	(35.367)
Uitgifte van participaties	12.086	37.749
Aantal participaties per 31 december	181.361	201.177

Meerjarenoverzicht AEGON Afbouw 3 Mix Fund

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	2.312	2.433	2.428
Aantal uitstaande participaties (stuks)	181.361	201.177	198.795
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,75	12,09	12,21
Rendement (intrinsieke waarde)	5,4%	(1,0%)	2,8%
Rendement Benchmark	6,0%	(0,7%)	2,9%

6.4.6 Overige schulden

De overige schulden bestaan geheel uit nog te betalen beheervergoeding.

6.4.7 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 667 (vorig boekjaar: EUR 814).

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

6.4.10 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten en overige lasten bestaan geheel uit beheerkosten.

Beheervergoeding

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

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. 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 0,08% (2008: 0,08%). De Total expense ratio (inclusief kosten van onderliggende beleggingsfondsen) bedraagt voor 2009 0,42% (2008: 0,43%).

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: 10%). 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 uittredingen zijn verricht. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgeld niet meegenomen.

7 Jaarrekening 2009 AEGON Afbouw 4 Mix Fund

7.1 Balans per 31 december AEGON Afbouw 4 Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		827	2.113
Totaal beleggingen	7.4.2	827	2.113
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		190	41
Totaal vorderingen		190	41
Totaal activa		1.017	2.154
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		727	2.252
Resultaat boekjaar		100	(140)
Totaal fondsvermogen	7.4.4	827	2.112
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	30
Schulden aan kredietinstellingen	7.4.5	1	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		189	11
Overige schulden		-	1
Totaal kortlopende schulden		190	42
Totaal passiva		1.017	2.154

7.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 4 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	7.4.5	100	(137)
Totaal beleggingsresultaat		100	(137)
Overig resultaat			
Toe- en uittredingsvergoeding	7.4.8	1	-
Totaal overig resultaat		1	-
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	7.4.9	(1)	(3)
Totaal bedrijfslasten		(1)	(3)
Netto resultaat		100	(140)

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		100	(140)
Aankopen van beleggingen		(64)	(463)
Verkopen van beleggingen		1.450	665
Waardeveranderingen van beleggingen		(100)	137
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(149)	(5)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		147	(10)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		1.384	184
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(1.401)	(364)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		16	165
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(1.385)	(199)
Netto kasstroom		(1)	(15)
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	15
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(1)	-

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 Afbouw 4 Mix Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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 Funds, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van de AEGON Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Funds

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	2.113	2.452
Aankopen	64	463
Verkopen	(1.450)	(665)
Waardeveranderingen	100	(137)
Eindstand boekjaar	827	2.113

7.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

Er wordt via de onderliggende fondsen (deels) belegd in andere valuta dan de euro. Dit valutarisico wordt niet afgedekt. Het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Rente Fund	372	45,0	941	44,6
AEGON Deposito Fund	248	30,0	628	29,7
AEGON World Equity Fund	207	25,0	544	25,7
Totaal per 31 december	827	100,0	2.113	100,0

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet in monetaire financiële instrumenten 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 190.000 (2008 EUR: 41.000). Inclusief de beleggingen in AEGON Deposito Fund en AEGON Rente Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 810.000 (2008 EUR: 1.610.000).

Het Fonds belegt indirect voor een beperkt gedeelte van het vermogen in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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 Afbouw 4 Mix Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Afbouw 4 Mix Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, op dagbasis uitgetreden kan worden. 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 Afbouw 4 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	2.112	2.451
Inkoop van participaties	(1.401)	(364)
Uitgifte van participaties	16	165
Eindstand boekjaar	727	2.252
Netto resultaat lopend boekjaar	100	(140)
Totaal fondsvermogen per 31 december	827	2.112

Verloopoverzicht participaties AEGON Afbouw 4 Mix Fund

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	184.710	201.935
Inkoop van participaties	(119.328)	(31.052)
Uitgifte van participaties	1.368	13.827
Aantal participaties per 31 december	66.750	184.710

Meerjarenoverzicht AEGON Afbouw 4 Mix Fund

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	827	2.112	2.451
Aantal uitstaande participaties (stuks)	66.750	184.710	201.935
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,38	11,43	12,14
Rendement (intrinsieke waarde)	8,3%	(5,8%)	2,5%
Rendement Benchmark	8,9%	(5,4%)	2,6%

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.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 1.367 (vorig boekjaar: EUR 1.078).

7.4.7 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.

7.4.8 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,09% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

7.4.9 Beheerkosten en overige lasten

De beheerkosten en overige lasten bestaan geheel uit beheerkosten.

Beheervergoeding

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

Service fee

De Beheerder brengt een service fee in rekening bij het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichthouders, kosten van bewaring, kosten van accountants, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. 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: 0,13%). De Total expense ratio (inclusief kosten van onderliggende beleggingsfondsen) bedraagt voor 2009 0,48% (2008: 0,52%).

Omloopfactor van de activa

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 6% berekend (2008: 26%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,06 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

8 Jaarrekening 2009 AEGON Afbouw 5 Mix Fund

8.1 Balans per 31 december AEGON Afbouw 5 Mix Fund

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		615	757
Totaal beleggingen	8.4.2	615	757
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		-	176
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		40	-
Totaal vorderingen		40	176
Overige activa			
Liquide middelen	8.4.4	2	-
Totaal overige activa		2	-
Totaal activa		657	933
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		566	914
Resultaat boekjaar		50	(160)
Totaal fondsvermogen	8.4.5	616	754
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		41	-
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		-	178
Overige schulden		-	1
Totaal kortlopende schulden		41	179
Totaal passiva		657	933

8.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Afbouw 5 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Waardeveranderingen beleggingen	8.4.7	49	(158)
Totaal beleggingsresultaat		49	(158)
Overig resultaat			
Toe- en uittredingsvergoeding	8.4.8	1	1
Totaal overig resultaat		1	1
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten		-	(3)
Totaal bedrijfslasten		-	(3)
Netto resultaat		50	(160)

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		50	(160)
Aankopen van beleggingen		(154)	(132)
Verkopen van beleggingen		345	1.439
Waardeveranderingen van beleggingen		(49)	158
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		136	(158)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(138)	175
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		190	1.322
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(345)	(1.308)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		157	1
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(188)	(1.307)
Netto kasstroom		2	15
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-	(15)
Liquiditeiten eindstand boekjaar		2	-

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 Afbouw 5 Mix Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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 Funds, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van de AEGON Funds op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Funds

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	757	2.222
Aankopen	154	132
Verkopen	(345)	(1.439)
Waardeveranderingen	49	(158)
Eindstand boekjaar	615	757

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 wordt via de onderliggende fondsen (deels) belegd in andere valuta dan de euro. Dit valutarisico wordt niet afgedekt. Het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant valutarisico.

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Rente Fund	307	49,8	372	49,4
AEGON World Equity Fund	215	34,9	274	36,3
AEGON Deposito Fund	93	15,1	111	14,7
Totaal per 31 december	615	99,8	757	100,4

Renterisico

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

Kasstroombisico

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

Kredietrisico

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

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 42.000 (2008 EUR: 176.000). Inclusief de beleggingen in AEGON Deposito Fund en AEGON Rente Fund bedraagt het bedrag dat het beste het kredietrisico weergeeft EUR 442.000 (2008 EUR: 659.000).

Het Fonds belegt indirect voor een beperkt gedeelte van het vermogen in kwalitatief hoogwaardige monetaire financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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 Afbouw 5 Mix Fund zijn dagelijks verhandelbaar. Het AEGON Afbouw 5 Mix Fund belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, op dagbasis uitgetreden kan worden. 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 Afbouw 5 Mix Fund

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	754	2.221
Inkoop van participaties	(345)	(1.308)
Uitgifte van participaties	157	1
Eindstand boekjaar	566	914
Netto resultaat lopend boekjaar	50	(160)
Totaal fondsvermogen per 31 december	616	754

Verloopoverzicht participaties AEGON Afbouw 5 Mix Fund

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	66.178	174.468
Inkoop van participaties	(30.449)	(108.343)
Uitgifte van participaties	12.861	53
Aantal participaties per 31 december	48.590	66.178

Meerjarenoverzicht AEGON Afbouw 5 Mix Fund

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	616	754	2,221
Aantal uitstaande participaties (stuks)	48,590	66,178	174,468
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,68	11,39	12,73
Rendement (intrinsieke waarde)	11,3%	(10,5%)	2,3%
Rendement Benchmark	11,9%	(9,9%)	2,3%

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.

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 709 (vorig boekjaar: EUR 993).

8.4.7 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.

8.4.8 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,13% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

Beheervergoeding

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

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: 0,25%). De Total expense ratio (inclusief kosten van onderliggende beleggingsfondsen) bedraagt voor 2009 0,54% (2008: 0,66%).

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 -1% berekend (2008: 21%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -0,01 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. In de berekening zijn opnames en uitzettingen van callgelden niet meegenomen.

9 Overige toelichting voor alle fondsen

Gelieerde partijen

Het Fonds maakt geen gebruik van de diensten van gelieerde partijen.

Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft geen kerntaken uitbesteed anders dan hieronder is vermeld.

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

De Fondsen maken gebruik van de diensten van de Beheerder, AEGON Investment Management B.V. en hebben 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, 20 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

10 Overige gegevens

10.1 Voorstel resultaatbestemming

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

10.2 Accountantsverklaring

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

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekeningen 2009 van AEGON Afbouw 1 Mix Fund, AEGON Afbouw 2 Mix Fund, AEGON Afbouw 3 Mix Fund, AEGON Afbouw 4 Mix Fund en AEGON Afbouw 5 Mix Fund te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting gecontroleerd. Op de jaarrekening 2008 is geen accountantscontrole toegepast. Derhalve zijn de in de winst- en verliesrekening ter vergelijking opgenomen bedragen niet 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 Afbouw 1 Mix Fund, AEGON Afbouw 2 Mix Fund, AEGON Afbouw 3 Mix Fund, AEGON Afbouw 4 Mix Fund en AEGON Afbouw 5 Mix Fund 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, 20 mei 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA