

AEGON Strategic Allocation Funds

Jaarverslag 2009

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	3
2	Profiel	4
2.1	Algemeen	4
2.2	Algemene informatie per fonds	5
3	Verslag van de Beheerder	7
3.1	Economische ontwikkelingen	7
3.2	Financiële markten	8
3.3	Beleggingsbeleid	9
3.4	Algemene vooruitzichten	10
3.5	Organisatorische wijzigingen	11
4	Jaarrekening 2009 AEGON Strategic Allocation Fund 6535	12
4.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 6535	12
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 6535	13
4.3	Kasstroomoverzicht	13
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	14
5	Jaarrekening 2009 AEGON Strategic Allocation Fund 7525	20
5.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 7525	20
5.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 7525	21
5.3	Kasstroomoverzicht	21
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	22
6	Jaarrekening 2009 AEGON Strategic Allocation Fund 8020	28
6.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 8020	28
6.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 8020	29
6.3	Kasstroomoverzicht	29
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	30
7	Jaarrekening 2009 AEGON Strategic Allocation Fund Equity	36
7.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Equity	36
7.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Equity	37
7.3	Kasstroomoverzicht	37
7.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	38
8	Jaarrekening 2009 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	44
8.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	44
8.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	45
8.3	Kasstroomoverzicht	45
8.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	46
9	Jaarrekening 2009 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration	52
9.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration	52
9.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration	53
9.3	Kasstroomoverzicht	53
9.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	54
10	Overige toelichtingen voor alle fondsen	60
11	Overige gegevens	61
11.1	Voorstel resultaatbestemming	61
11.2	Accountantsverklaring	61

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

2 Profiel

2.1 Algemeen

Algemeen

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

Doelstelling

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

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

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

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

Dividendbeleid

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

Fiscaal

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

Verhandelbaarheid

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

2.2 Algemene informatie per fonds

	AEGON Strategic Allocation Fund 6535	AEGON Strategic Allocation Fund 7525	AEGON Strategic Allocation Fund 8020
Oprichtingsdatum	1 september 2005	1 juli 2004	1 december 2004
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Benchmark	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,31%	0,26%	0,28%
Service fee (max op jaarbasis)	staffel	staffel	staffel
Toe- en uittredings-Vergoeding (tgv het Fonds)	0,49%	0,39%	0,49%
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd

	AEGON Strategic Allocation Fund Equity	AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income	AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration
Oprichtingsdatum	30 april 2009	30 april 2009	30 april 2009
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Benchmark	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,58%	0,18%	0,26%
Service fee (max op jaarbasis)	staffel	staffel	staffel
Toe- en uittredings-Vergoeding (tgv het Fonds)	0,46%	0,33%	0,53%
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd

Beleggingsbeleid:

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

Beheervergoeding

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

Service fee

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

Toe- en uittredingskosten

De toe- en uittredingsvergoeding wordt berekend over het transactiebedrag. Bij een aanpassing van de strategische gewingen worden deze percentages herzien.

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 verstrekte krediet aan de financiële sector.

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

Hedge Funds

In 2009 toonden hedge funds hun veerkracht en herstelden zich van een slecht 2008. Het eerste kwartaal werd gekenmerkt door omvangrijke uitstroom van geld als reactie op de slechte performance in 2008 en het schandaal rond Bernard Madoff, die USD 65 miljard verduisterde. Veel hedge funds moesten hierdoor hun deuren sluiten. In het tweede kwartaal nam de uitstroom af en in het derde en vierde was weer sprake van netto instroom. Begin december was de hoeveelheid door hedge funds beheerd geld terug op het niveau van een jaar daarvoor, maar nog ruim onder het hoogste niveau van midden 2008. Het rendement van hedge funds was gedurende het hele jaar behoorlijk met gemiddeld +11% voor de sector. Arbitrage strategieën presteerden veruit het best, gevolgd door 'Event Driven' (managers die inspelen op bedrijfsspecifieke gebeurtenissen) en aandelen strategieën.

Private Equity

De sterke neergang van de beurskoersen in het vierde kwartaal van 2008 kreeg in het eerste kwartaal van 2009 een sterke weerslag op de waarderingen van private equity deelnemingen. Na het eerste kwartaal stabiliseerden de waarderingen zich, maar er trad geen herstel op. Het aantal transacties bleef in het hele jaar laag in vergelijking met voorgaande jaren, mede door het gebrek aan beschikbare financiering. In het laatste kwartaal steeg het aantal beursgangen in de Verenigde Staten sterk, al was het in absolute zin nog niet indrukwekkend. De stijging is

positief, omdat een beursgang een van de belangrijkste instrumenten van private equity fondsen is om hun deelnemingen te verkopen. Beursgenoteerde private equity fondsen presteerden zeer goed in 2009, in lijn met de ontwikkeling op de aandelenbeurzen.

Tactisch allocatie beleid

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

Core+

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

3.3 Beleggingsbeleid

Aan het begin van het jaar zorgt de globale economische recessie voor grotere onzekerheid op de financiële markten. Aangezien de recessie de zwaarste is in tijden, vinden veel beleggers het extra moeilijk om de obligaties en aandelen op de juiste manier te prijzen. Het gevolg is dat de markten ongekend beweeglijk zijn. Het maken van de juiste tactische beslissingen wordt hierdoor bemoeilijkt.

AEGON Strategic Allocation Fund 6535, 7525 en 8020

Gedurende het eerste kwartaal waren wij defensief gepositioneerd. We hebben obligaties en cash overwogen tegenover een onderweging in grondstoffen. Deze positie heeft vooral in januari en februari veel waarde opgeleverd. Ondanks de opvering van de olieprijs bleef het totaal rendement op grondstoffen tot het derde kwartaal negatief.

In de maand maart werd het economisch nieuws minder slecht, waardoor beleggers meer risico in hun portefeuille namen. We hebben toen de overweging in staatsobligaties en cash in stappen afgebouwd en zijn een overwogen positie in bedrijf obligaties aangegaan. In mei was de overwogen positie volledig in bedrijfsobligaties. Deze hebben we een groot gedeelte van het jaar aangehouden.

Deze positie hebben we ook binnen vastrentende waarden doorgevoerd en houden daarom een overweging aan in investment grade bedrijfsobligaties tegenover een onderweging in staatsobligaties. In mei hebben we hier een tweede overweging aan toegevoegd dit maal ten koste van high yield obligaties en emerging market debt. Vooral investment grade bedrijfsobligaties waren aantrekkelijk omdat het de hoogste kwaliteit betreft. Door de crisis zijn deze leningen aantrekkelijk gewaardeerd geworden. De rente ging gedurende het jaar omhoog, waardoor de Long Duration Overlay een negatieve impact had op de performance van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 en het AEGON Strategic Allocation Fund 8020.

Sinds september hebben we ook een kleine overweging in vastgoedaandelen ten koste van een onderweging in staatsobligaties. Het hoge dividendrendement en inflatie hedge maken de categorie aantrekkelijk. Beursgenoteerd vastgoed is traditioneel één van de vermogenscategorieën, die het eerst herstelt als de economie uit het dal klimt. Daarnaast verwachten wij dat de kapitaalmarktrente licht zal oplopen, waardoor het rendement op obligaties erg laag zal zijn.

- Het AEGON Strategic Allocation Fund 65/35 heeft een goed jaar achter de rug. Het rendement na kosten is 14,7%. Dit was slechter dan de benchmark die 15,7% rendeerdde, dit was te wijten aan de negatieve impact van de LDO.
- Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 heeft een goed jaar achter de rug. Het rendement na kosten is 15,9%. Dit was significant beter dan de benchmark die 13,8% rendeerdde
- Het AEGON Strategic Allocation Fund 80/20 heeft een goed jaar achter de rug. Het rendement na kosten is 13,8%. Dit was beter dan de benchmark die 13,3% rendeerdde.

Door de wegingen in de fondsen heeft het AEGON Strategic Allocation Fund 80/20 een betere performance gehaald dan de benchmark, dit ten opzichte van AEGON Strategic Allocation Fund 65/35. Dit ondanks dat beide fondsen een negatief effect kende van de LDO.

AEGON Strategic Allocation Fund Equity

Het Tactische Asset Allocatie fonds heeft een positieve bijdrage geleverd aan het AEGON Strategic Allocation Fund Equity. Desondanks had het fonds een underperformance ten opzichte van de benchmark vanwege een negatieve toevoeging aan het rendement door Private Equity. Het rendement na kosten is 23,0%. De benchmark rendeerdde 24,1%

AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

In mei hebben we een overweging in investment grade bedrijfsobligaties genomen ten koste van high yield obligaties en emerging market debt. Vooral investment grade bedrijfsobligaties waren aantrekkelijk omdat het de hoogste kwaliteit betreft. Door de crisis zijn deze leningen aantrekkelijk gewaardeerd geworden. Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income heeft een goed jaar achter de rug. Het rendement na kosten is 12,6%. Dit was significant beter dan de benchmark die 7,9% rendeerdde.

AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

In mei hebben we een overweging in investment grade bedrijfsobligaties genomen ten koste van high yield obligaties en emerging market debt. Vooral investment grade bedrijfsobligaties waren aantrekkelijk omdat het de hoogste kwaliteit betreft. Door de crisis zijn deze leningen aantrekkelijk gewaardeerd geworden. De rente ging gedurende het jaar omhoog, waardoor de Long Duration Overlay een negatieve impact had op de performance van het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration. Het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration heeft een redelijk jaar achter de rug. Het rendement na kosten is 10,1%. Dit was vanwege de negatieve impact van de LDO slechter dan de benchmark die 10,4% rendeerdde.

3.4 Algemene vooruitzichten

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.

Vooruitzichten 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 centralebanken 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.

Vooruitzichten 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.

Vooruitzichten 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 inflatie hedge. Aan de andere kant is het herstel fragiel en blijft de financiering voor gestructureerde vastgoedvehikels lastig.

Vooruitzichten hedge funds

De verwachting is dat de financiële markten in 2010 rationeler zullen zijn dan de twee jaren ervoor, die gekenmerkt werden door sterke correcties, eerst neerwaarts en daarna in opwaartse richting. De verwachting is dat hedge funds in dit klimaat goed kunnen presteren door de nadruk te leggen op fundamentele analyses en hierop aansluitende strategieën. Het naar hedge funds gealloceerd vermogen zal naar verwachting blijven groeien.

Meer dan in het verleden zullen investeerders bij het maken van hun keuze nadruk leggen op solide risk management en (in het verlengde daarvan) verstandig gebruik van leverage.

Vooruitzichten private equity

De vooruitzichten voor private equity zijn neutraal tot licht positief. Een positieve invloed wordt verwacht van een herstellend klimaat voor beursgangen, herstellende bedrijfswinsten en meer beschikbaarheid van financiering voor transacties. Een onzekere factor blijft de ontwikkeling van de beurskoersen. Deze zijn van belang omdat een groot deel van de ondernemingen in het bezit van private equity wordt gewaardeerd in lijn met waarderingen van vergelijkbare bedrijven die wel een beursnotering hebben.

Core+

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

3.5 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.

Den Haag, 30 juni 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 Strategic Allocation Fund 6535

4.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 6535

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		673.081	656.793
Totaal beleggingen	4.4.1	673.081	656.793
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		23.499	126.246
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		17.366	-
Overige vorderingen		-	27
Totaal vorderingen		40.865	126.273
Overige activa			
Liquide middelen	4.4.3	435	3.539
Totaal overige activa		435	3.539
Totaal activa		714.381	786.605
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		576.633	686.113
Resultaat boekjaar		96.399	(35.840)
Totaal fondsvermogen	4.4.4	673.032	650.273
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		1.336	136.330
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		40.013	-
Overige schulden		-	2
Totaal kortlopende schulden		41.349	136.332
Totaal passiva		714.381	786.605

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 6535

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.4.6	16.922	19.288
Waardeveranderingen van beleggingen	4.4.7	78.475	(56.348)
Totaal beleggingsresultaat		95.397	(37.060)
Overig resultaat			
Toe- en uittredingsvergoeding	4.4.8	1.020	1.265
Totaal overig resultaat		1.020	1.265
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.9	(18)	(45)
Totaal bedrijfslasten		(18)	(45)
Netto resultaat		96.399	(35.840)

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		96.399	(35.840)
Aankopen van beleggingen		(195.080)	(768.326)
Verkopen van beleggingen		257.267	309.768
Waardeveranderingen van beleggingen		(78.475)	56.348
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		85.408	(122.083)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(94.983)	132.142
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		70.536	(427.991)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(210.568)	(118.659)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		196.025	484.611
Bijstortingen		24.893	65.414
Afromingen		(83.990)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(73.640)	431.366
Netto kasstroom		(3.104)	3.375
Liquiditeiten beginstand boekjaar		3.539	164
Liquiditeiten eindstand boekjaar		435	3.539

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

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 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.

4.4.1 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.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in AEGON Beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds en het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON beleggingsfondsen

Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 belegt in diverse AEGON beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatieven zoals Hedge funds en private equity. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	656.793	254.583
Aankopen	195.080	768.326
Verkopen	(257.267)	(309.768)
Waardeveranderingen	78.475	(56.348)
Eindstand boekjaar	673.081	656.793

4.4.2 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2009		2008	
Beleggingen	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON European Credit Fund	167.288	24,8	142.291	21,9
AEGON Hypotheken Fonds	114.988	17,1	128.009	19,7
AEGON World Equity Fund (EUR)	91.647	13,6	105.890	16,3
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	56.385	8,4	35.711	5,5
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	49.466	7,3	44.482	6,8
AEGON ABS Fund	46.459	6,9	43.972	6,8
AEGON Euro AAA Bond Fund	42.309	6,3	55.581	8,5
AEGON Private Equity Fund	28.690	4,3	19.284	3,0
AEGON Long Duration Overlay	22.002	3,3	29.954	4,6
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	17.744	2,6	11.921	1,8
AEGON Global Commodity Fund	17.711	2,6	-	0,0
AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR)	11.626	1,8	11.852	1,8
AEGON Global TAA+ Fund	6.730	1,0	6.550	1,0
MM Commodity Fund	36	0,0	21.146	3,3
AEGON World Equity Fund	-	0,0	150	0,0
Totaal per 31 december	673.081	100,0	656.793	101,0

Renterisico

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

Kasstroorrisico

Kasstroorrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt niet direct in monetaire financiële instrumenten met een variabele rente. Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Long Duration Overlay Fund, in interest rate swaps waarbij het AEGON Long Duration Overlay Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaald. Het Fonds ontvangt afhankelijk van het resultaat van het AEGON Long Duration Overlay Fund afroingen of dient bijstortingen te verrichten in geval van negatief resultaat binnen het AEGON Long Duration Overlay Fund. Hierdoor is het Fonds blootgesteld aan een significant kasstroorrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 41.300.000 (2008: EUR 129.812.000). Inclusief de belangen in de beleggingsfondsen met voornamelijk monetaire financiële instrumenten bedraagt het maximale kredietrisico EUR 441.714.000 (2008: EUR 523.438.000).

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, en de onderliggende beleggingsfondsen, effecten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij er wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in zekerheden met een looptijd passend bij het aangegane

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

Liquiditeitsrisico

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

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

4.4.3 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund 6535

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	650.273	254.747
Inkoop van participaties	(210.568)	(118.659)
Uitgifte van participaties	196.025	484.611
Bijstortingen *	24.893	65.414
Afomingen	(83.990)	-
Eindstand boekjaar	576.633	686.113
Netto resultaat lopend boekjaar	96.399	(35.840)
Totaal fondsvermogen per 31 december	673.032	650.273

* In 2008 heeft een bijstorting plaatsgevonden van participanten teneinde de negatieve resultaten over het boekjaar te compenseren. Deze bijstorting vindt plaats om de strategische allocatie te handhaven.

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 6535

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	68.668.288	28.214.496
Inkoop van participaties	(21.912.668)	(12.836.134)
Uitgifte van participaties	20.497.023	53.289.926
Aantal participaties per 31 december	67.252.643	68.668.288

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 6535

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	673.032	650.273	254.747
Aantal uitstaande participaties (stuks)	67.252.643	68.668.288	28.214.496
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,01	9,47	9,03
Rendement (intrinsieke waarde)	14,7%	(5,0%)	(1,8%)
Rendement Benchmark	15,7%	(6,4%)	(1,7%)

4.4.5 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

4.4.6 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Dividend beleggingsfondsen	16.945	19.226
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	64
Intrestlasten bankrekeningen	(23)	(2)
Totaal direct resultaat beleggingen	16.922	19.288

Het dividend ontvangen van de onderliggende beleggingsfondsen betreft voornamelijk de maandelijke uitkeringen vanuit de AEGON beleggingsfondsen welke beleggen in obligaties. In de jaarrekening 2008 werd de afroaming vanuit het AEGON Long Duration Overlay Fund voor een bedrag van EUR 46.735.473 onder het dividend beleggingsfondsen gepresenteerd. De afroamingen vanuit en bijstortingen naar het AEGON Long Duration Overlay Fund worden met ingang van boekjaar 2009 op de waardeveranderingen gecorrigeerd aangezien deze meer het karakter hebben van waardeveranderingen. In het verloopoverzicht beleggingen worden de aan- (bijstortingen) en verkopen (afroamingen) eveneens gecorrigeerd. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

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

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over het boekjaar bedragen EUR 2.505.059 (vorig boekjaar: EUR 2.495.000).

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 0,49% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

4.4.9 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Accountantskosten	-	5
Bankkosten	8	-
Overige lasten	10	40
Totaal kosten	18	45

Beheervergoeding en service fee

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

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

Expense ratio

De Expense ratio 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: 0,01%). De Total expense ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt voor 2009 op 0,34% (2008: 0,25%). De verwachte Total expense ratio (beheervergoeding van 0,31% plus service fee van 0,03%) bedraagt 0,34%.

Omloopfactor van de activa

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 7% berekend (2008: 77%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,07 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.

5 Jaarrekening 2009 AEGON Strategic Allocation Fund 7525

5.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 7525

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		700.359	783.695
Uitgezette callgelden		600	-
Totaal beleggingen	5.4.2	700.959	783.695
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		156.112	107.255
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		10.594	-
Overige vorderingen		-	7
Totaal vorderingen		166.706	107.262
Overige activa			
Liquide middelen	5.4.4	28	1.993
Totaal overige activa		28	1.993
Totaal activa		867.693	892.950
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		573.833	846.287
Resultaat boekjaar		126.610	(79.412)
Totaal fondsvermogen	5.4.5	700.443	766.875
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	126.074
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		167.250	-
Overige schulden		-	1
Totaal kortlopende schulden		167.250	126.075
Totaal passiva		867.693	892.950

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 7525

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	5.4.7	25.476	31.664
Waardeveranderingen van beleggingen	5.4.8	100.304	(111.309)
Totaal beleggingsresultaat		125.780	(79.645)
Overig resultaat			
Toe- en uittredingsvergoeding	5.4.9	840	270
Totaal overig resultaat		840	270
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.9	(10)	(37)
Totaal bedrijfslasten		(10)	(37)
Netto resultaat		126.610	(79.412)

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		126.610	(79.412)
Aankopen van beleggingen		(150.193)	(350.299)
Verkopen van beleggingen		333.833	242.963
Saldo opnames en uitzettingen callgeld		(600)	-
Waardeveranderingen van beleggingen		(100.304)	111.309
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(59.444)	(84.766)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		41.175	103.019
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		191.077	(57.186)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(332.673)	(106.056)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		193.253	127.051
Afromingen		(76.317)	-
Bijstortingen		22.695	37.511
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(193.042)	58.506
Netto kasstroom		(1.965)	1.320
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1.993	673
Liquiditeiten eindstand boekjaar		28	1.993

Toelichting

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

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

5.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in AEGON Beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds en het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in AEGON Beleggingsfondsen. De waarde van deze participaties wordt op elke (Nederlandse) beursdag vastgesteld en de participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde plus of minus een eventuele op- of afslag. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen en de waardering wordt frequent vastgesteld. Op grond hiervan is geen

sprake van een directe belegging in incurante beleggingen. De intrinsieke waarde van alle AEGON Beleggingsfondsen wordt minstens één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van het Fonds.

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	783.695	787.668
Aankopen	150.193	350.299
Verkopen	(333.833)	(242.963)
Waardeveranderingen	100.304	(111.309)
Eindstand boekjaar	700.359	783.695
<i>Callgelden</i>		
Beginstand boekjaar	-	-
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	600	-
Eindstand boekjaar	600	-
Totaal		
Beginstand boekjaar	783.695	787.668
Aankopen	150.793	350.299
Verkopen	(333.833)	(242.963)
Waardeveranderingen	100.304	(111.309)
Eindstand boekjaar	700.959	783.695

5.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrsrisico

Het prijrsrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)	2009		2008	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingen				
AEGON European Credit Fund	191.017	27,3	189.716	24,7
AEGON Hypotheken Fonds	138.867	19,8	176.779	23,2
AEGON Euro AAA Bond Fund	89.185	12,7	122.078	15,9
AEGON World Equity Fund (EUR)	68.572	9,8	90.554	11,8
AEGON ABS Fund	56.257	8,0	61.311	8,0
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	42.185	6,0	30.545	4,0
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	37.052	5,3	37.459	4,9
AEGON Private Equity Fund	21.498	3,1	17.041	2,2
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	21.378	3,1	16.468	2,1
AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR)	14.064	2,0	16.373	2,1
AEGON Global Commodity Fund	13.261	1,9	-	0,0
AEGON Global TAA+ Fund	7.001	1,0	7.845	1,0
MM Commodity Fund	22	0,0	17.408	2,3
AEGON World Equity Fund	-	0,0	118	0,0
Callgelden	600	0,1	-	0,0
Totaal per 31 december	700.959	100,1	783.695	102,2

Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt voor 75% van het vermogen indirect voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 167.334.000 (2008: EUR 109.255.000). Inclusief de belangen in de beleggingsfondsen met voornamelijk monetaire financiële instrumenten bedraagt het maximale kredietrisico EUR 678.102.000 (2008: EUR 691.980.000).

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, effecten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in financiële instrumenten met een laag risicoprofiel met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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

Liquiditeitsrisico

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

De participaties van het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 zijn maandelijks verhandelbaar. Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. Hiernaast geldt een notificatieperiode van 1 maand voor uittredingen die groter zijn dan 5% van het Fondsvermogen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

5.4.4 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, worden de afomingen en bijstortingen verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de op- of afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund 7525

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	766.875	787.781
Inkoop van participaties	(332.673)	(106.056)
Uitgifte van participaties	193.253	127.051
Afomingen	(76.317)	-
Bijstortingen *	22.695	37.511
Eindstand boekjaar	573.833	846.287
Netto resultaat lopend boekjaar	126.610	(79.412)
Totaal fondsvermogen per 31 december	700.443	766.875

* In 2008 heeft een bijstorting plaatsgevonden van participanten teneinde de negatieve resultaten over het boekjaar te compenseren. Deze bijstorting vindt plaats om de strategische allocatie te handhaven.

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 7525

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	84.014.637	82.001.175
Inkoop van participaties	(34.186.703)	(10.665.783)
Uitgifte van participaties	20.470.666	12.679.245
Aantal participaties per 31 december	70.298.600	84.014.637

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 7525

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	700.443	766.875	787.781
Aantal uitstaande participaties (stuks)	70.298.600	84.014.637	82.001.175
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,96	9,13	9,61
Rendement (intrinsieke waarde)	15,9%	(9,4%)	1,1%
Rendement Benchmark	13,8%	(6,0%)	1,5%

5.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

5.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Dividend beleggingsfondsen	25.476	31.642
Intrestopbrengsten bankrekeningen	-	24
Intrestlasten bankrekeningen	-	(2)
Totaal direct resultaat beleggingen	25.476	31.664

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

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over het boekjaar bedragen EUR 2.119.000 (vorig boekjaar: EUR 771.000).

5.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

5.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,39% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

5.4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	-	1
Accountantskosten	-	6
Bankkosten	10	-
Overige lasten	-	30
Totaal kosten	10	37

Beheervergoeding en service fee

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

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

Expense ratio

De Expense ratio 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: 0,00%). De Total expense ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt voor 2009 op 0,29% (2008: 0,29%). De verwachte Total expense ratio (beheervergoeding van 0,26% plus service fee van 0,03%) bedraagt 0,29%.

Omloopfactor van de activa

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

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van -5% berekend (2008: 45%). 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 callgelden niet meegenomen.

6 Jaarrekening 2009 AEGON Strategic Allocation Fund 8020

6.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 8020

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		1.449.667	1.424.241
Uitgezette callgelden		1.300	-
Totaal beleggingen	6.4.2	1.450.967	1.424.241
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		340.047	192.396
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		6.606	-
Overige vorderingen		1	46
Totaal vorderingen		346.654	192.442
Overige activa			
Liquide middelen	6.4.4	87	3.059
Totaal overige activa		87	3.059
Totaal activa		1.797.708	1.619.742
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.224.463	1.380.897
Resultaat boekjaar		225.250	38.397
Totaal fondsvermogen	6.4.5	1.449.713	1.419.294
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		-	200.447
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		347.995	-
Overige schulden		-	1
Totaal kortlopende schulden		347.995	200.448
Totaal passiva		1.797.708	1.619.742

6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 8020

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	6.4.7	50.432	55.472
Waardeveranderingen van beleggingen	6.4.8	173.113	(17.783)
Totaal beleggingsresultaat		223.545	37.689
Overig resultaat			
Toe- en uittredingsvergoeding	6.4.9	1.788	770
Totaal overig resultaat		1.788	770
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.10	(83)	(62)
Totaal bedrijfslasten		(83)	(62)
Netto resultaat		225.250	38.397

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		225.250	38.397
Aankopen van beleggingen		(570.560)	(646.345)
Verkopen van beleggingen		718.247	727.266
Saldo opnames en uitzettingen callgeld		(1.300)	-
Waardeveranderingen van beleggingen		(173.113)	17.783
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(154.212)	(179.036)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		147.547	187.192
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		191.859	145.257
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(498.228)	(325.079)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		416.849	139.447
Bijstortingen		27.905	42.328
Afromingen		(141.357)	-
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(194.831)	(143.304)
Netto kasstroom		(2.972)	1.953
Liquiditeiten beginstand boekjaar		3.059	1.106
Liquiditeiten eindstand boekjaar		87	3.059

Toelichting

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

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

6.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 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 over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in AEGON Beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds en het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in AEGON Beleggingsfondsen. De waarde van deze participaties wordt op elke (Nederlandse) beursdag vastgesteld en de participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde plus of minus een eventuele op- of afslag. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen en de waardering wordt frequent vastgesteld. Op grond hiervan is geen

sprake van een directe belegging in incurante beleggingen. De intrinsieke waarde van alle AEGON Beleggingsfondsen wordt minstens één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van het Fonds.

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	1.424.241	1.522.945
Aankopen	570.560	646.345
Verkopen	(718.247)	(727.266)
Waardeveranderingen	173.113	(17.783)
Eindstand boekjaar	1.449.667	1.424.241
<i>Callgelden</i>		
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	1.300	-
Eindstand boekjaar	1.300	-
Totaal		
Beginstand boekjaar	1.424.241	1.522.945
Aankopen	571.860	646.345
Verkopen	(718.247)	(727.266)
Waardeveranderingen	173.113	(17.783)
Eindstand boekjaar	1.450.967	1.424.241

6.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de markttrente.

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuille overzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2009		2008	
Land	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON European Credit Fund	426.905	29,5	360.653	25,3
AEGON Hypotheken Fonds	307.515	21,2	345.755	24,3
AEGON ABS Fund	124.562	8,6	118.632	8,4
AEGON Euro AAA Bond Fund	122.039	8,4	161.912	11,4
AEGON World Equity Fund (EUR)	113.866	7,9	134.917	9,5
AEGON Long Duration Overlay	72.531	5,0	79.729	5,6
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	70.077	4,8	44.741	3,2
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	61.553	4,2	52.043	3,7
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	47.164	3,3	32.120	2,3
AEGON Private Equity Fund	35.729	2,5	22.711	1,6
AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR)	31.072	2,1	31.950	2,3
AEGON Global Commodity Fund	22.082	1,5	-	0,0
AEGON Global TAA+ Fund	14.501	1,0	14.391	1,0
MM Commodity Fund	71	0,0	24.514	1,7
AEGON World Equity	-	0,0	173	0,0
Callgelden	1.300	0,1	-	0,0
Totaal per 31 december	1.450.967	100,1	1.424.241	100,3

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, het AEGON Emerging Markets Debt Fund en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 348.041.000 (2008: EUR 195.501.000). Inclusief de belangen in de beleggingsfondsen met voornamelijk monetaire financiële instrumenten bedraagt het maximale kredietrisico EUR 1.407.298.000 (2008: EUR 1.246.523.000).

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, en de onderliggende beleggingsfondsen, effecten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij er wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in zekerheden met een looptijd passend bij het aangegane leencontract.

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

Liquiditeitsrisico

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

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

6.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

6.4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund 8020

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	1.419.294	1.524.201
Inkoop van participaties	(498.228)	(325.079)
Uitgifte van participaties	416.849	139.447
Bijstortingen *	27.905	42.328
Afomzingen	(141.357)	-
Eindstand boekjaar	1.224.463	1.380.897
Netto resultaat lopend boekjaar	225.250	38.397
Totaal fondsvermogen per 31 december	1.449.713	1.419.294

* In 2008 heeft een bijstorting plaatsgevonden van participanten teneinde de negatieve resultaten over het boekjaar te compenseren. Deze bijstorting vindt plaats om de strategische allocatie te handhaven.

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 8020

	2009	2008
Aantal participaties per 1 januari	142.402.784	161.871.704
Inkoop van participaties	(47.576.770)	(34.159.864)
Uitgifte van participaties	41.473.418	14.690.944
Aantal participaties per 31 december	136.299.432	142.402.784

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 8020

	2009	2008	2007
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.449.713	1.419.294	1.524.201
Aantal uitstaande participaties (stuks)	136.299.432	142.402.784	161.871.704
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,64	9,97	9,42
Rendement (intrinsieke waarde)	13,8%	2,7%	(3,3%)
Rendement Benchmark	13,3%	(0,9%)	(2,5%)

6.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

6.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Dividend beleggingsfondsen	50.419	55.347
Intrestopbrengsten bankrekeningen	15	128
Intrestlasten bankrekeningen	(2)	(2)
Intrest obligaties	-	(1)
Totaal direct resultaat beleggingen	50.432	55.472

Het dividend ontvangen van de onderliggende beleggingsfondsen betreft voornamelijk de maandelijkse uitkeringen vanuit de AEGON beleggingsfondsen welke beleggen in obligaties. In de jaarrekening 2008 werd de afroaming vanuit het AEGON Long Duration Overlay Fund voor een bedrag van EUR 117.581.376 onder het dividend beleggingsfondsen gepresenteerd. De afroamingen vanuit en bijstortingen naar het AEGON Long Duration Overlay Fund worden met ingang van boekjaar 2009 op de waardeveranderingen gecorrigeerd aangezien deze meer het karakter hebben van waardeveranderingen. In het verloopoverzicht beleggingen worden de aan- (bijstortingen) en verkopen (afroamingen) eveneens gecorrigeerd. De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

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

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen (naast de transactiekosten derivaten) over het boekjaar bedragen EUR 5.236.835 (vorig boekjaar: EUR 2.947.000).

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 0,49% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

6.4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2009	2008
Beheervergoeding	-	1
Accountantskosten	-	16
Bankkosten	16	-
Overige lasten	67	45
Totaal kosten	83	62

Beheervergoeding en service fee

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

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

Expense ratio

De Expense ratio 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 0,01% (2008: 0,00%). De Total expense ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt voor 2009 op 0,31% (2008: 0,33%). De verwachte Total expense ratio (beheervergoeding van 0,28% plus service fee van 0,03%) bedraagt 0,31%.

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 23% berekend (2008: 56%). Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,23 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 Strategic Allocation Fund Equity

7.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Equity

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		194.334
Totaal beleggingen	7.4.2	194.334
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		139.794
Totaal vorderingen		139.794
Overige activa		
Liquide middelen	7.4.4	15
Totaal overige activa		15
Totaal activa		334.143
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		179.754
Resultaat boekjaar		7.327
Totaal fondsvermogen	7.4.5	187.081
Beleggingen		
Opgenomen callgelden		1.900
Totaal beleggingen	7.4.2	1.900
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		136.728
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		8.434
Totaal kortlopende schulden		145.162
Totaal passiva		334.143

7.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund Equity

(bedragen x € 1.000)	Referentie	30 april tot en met 31 december 2009
Beleggingsresultaat		
Direct resultaat beleggingen	7.4.7	(4)
Waardeveranderingen van beleggingen	7.4.8	7.109
Totaal beleggingsresultaat		7.105
Overig resultaat		
Toe- en uittredingsvergoeding	7.4.9	226
Totaal overig resultaat		226
Bedrijfslasten		
Beheerkosten en overige lasten	7.4.10	(4)
Totaal bedrijfslasten		(4)
Netto resultaat		7.327

7.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	30 april tot en met 31 december 2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat		7.327
Aankopen van beleggingen		(195.226)
Verkopen van beleggingen		8.001
Saldo opnames en uitzettingen callgeld		1.900
Waardeveranderingen van beleggingen		(7.109)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(139.794)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		145.162
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(179.739)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		(9.852)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)		195.538
Afromingen		(6.006)
Bijstortingen		74
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		179.754
Netto kasstroom		15
Liquiditeiten beginstand boekjaar		-
Liquiditeiten eindstand boekjaar		15

Toelichting

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

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

7.4.1 Algemeen

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

Het Fonds is gestart op 30 april 2009, dit betreft de eerste jaarrekening van het Fonds. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

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.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in AEGON Beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld, met uitzondering van het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	30 april tot en met 31 december 2009
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Aankopen	195.226
Verkopen	(8.001)
Waardeveranderingen	7.109
Eindstand boekjaar	194.334
<i>Callgelden</i>	
Saldo opgenomen/uitgezette callgelden	(1.900)
Eindstand boekjaar	(1.900)
Totaal	
Aankopen	195.226
Verkopen	(9.901)
Waardeveranderingen	7.109
Eindstand boekjaar	192.434

7.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

- Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen;
- Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele

instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden;

- Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de markttrente.

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)		2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	
AEGON World Equity Fund (EUR)	70.668	37,8	
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	43.374	23,2	
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	38.070	20,3	
AEGON Private Equity Fund	22.087	11,8	
AEGON Global Commodity Fund	13.567	7,3	
AEGON Global TAA+ Fund	6.568	3,5	
Callgelden	(1.900)	(1,0)	
Totaal per 31 december	192.434	102,9	

Renterisico

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

Kasstroombisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het AEGON Strategic Allocation Fund Equity belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 139.809.000.

Securities lending

De beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, en de onderliggende beleggingsfondsen, effecten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij er wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden

uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in zekerheden met een looptijd passend bij het aangegane leencontract. In het jaarverslag van de AEGON Beleggingsfondsen is indien van toepassing informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-*risico*' genoemd, is het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde. Het Fonds belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Private Equity Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

7.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

7.4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund Equity

(bedragen x € 1.000)	30 april tot en met 31 december 2009
Fondsvermogen participanten	
Beginstand	-
Inkoop van participaties	(9.852)
Uitgifte van participaties	195.538
Afomingen	(6.006)
Bijstortingen *	74
Eindstand boekjaar	179.754
Netto resultaat lopend boekjaar	7.327
Totaal fondsvermogen per 31 december	187.081

* In 2008 heeft een bijstorting plaatsgevonden van participanten teneinde de negatieve resultaten over het boekjaar te compenseren. Deze bijstorting vindt plaats om de strategische allocatie te handhaven.

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund Equity

	30 april tot en met 31 december 2009
Aantal participaties per 30 april	-
Inkoop van participaties	(934.201)
Uitgifte van participaties	18.637.823
Aantal participaties per 31 december	17.703.622

Performance overzicht AEGON Strategic Allocation Fund Equity*

	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	187.081
Aantal uitstaande participaties (stuks)	17.703.622
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,57
Rendement (intrinsieke waarde)	23,0%
Rendement Benchmark	24,1%

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

7.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

7.4.7 Direct resultaat beleggingen

Het direct resultaat bestaat volledig uit interestlasten. De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over het boekjaar bedragen EUR 223.036.

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

7.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

7.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,46% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

7.4.10 Beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	30 april tot en met 31 december 2009
Bankkosten	1
Overige lasten	3
Totaal kosten	4

Beheervergoeding en service fee

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

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

Expense ratio

De Expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gezien de start van het Fonds per

30 april 2009 gebruik gemaakt van drie meetmomenten te weten 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 1:1:1. 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 0,02%. De Total expense ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt voor 2009 op 0,32%. De verwachte Total expense ratio op jaarbasis (beheervergoeding van 0,58% plus service fee van 0,03%) bedraagt 0,61%, voor het huidige verkorte boekjaar bedraagt de verwachte total expense ratio 0,41%.

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 -11% berekend. Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -0,11 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 callgeld niet meegenomen.

8 Jaarrekening 2009 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

8.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		326.465
Totaal beleggingen	8.4.2	326.465
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		306.121
Totaal vorderingen		306.121
Overige activa		
Liquide middelen	8.4.4	26
Totaal overige activa		26
Totaal activa		632.612
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		323.278
Resultaat boekjaar		2.162
Totaal fondsvermogen	8.4.5	325.440
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		301.364
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		5.808
Totaal kortlopende schulden		307.172
Totaal passiva		632.612

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

(bedragen x € 1.000)	Referentie	30 april tot en met 31 december 2009
Beleggingsresultaat		
Direct resultaat beleggingen	8.4.7	497
Waardeveranderingen van beleggingen	8.4.8	1.566
Totaal beleggingsresultaat		2.063
Overig resultaat		
Toe- en uittredingsvergoeding	8.4.9	99
Totaal overig resultaat		99
Netto resultaat		2.162

8.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	30 april tot en met 31 december 2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Nettoresultaat	2.162
Aankopen van beleggingen	(330.766)
Verkopen van beleggingen	5.867
Waardeveranderingen van beleggingen	(1.566)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(306.121)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	307.172
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(323.252)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)	(7.644)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)	331.419
Afromingen	(497)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	323.278
Netto kasstroom	26
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	26

Toelichting

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

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

8.4.1 Algemeen

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

Het Fonds is gestart op 30 april 2009, dit betreft de eerste jaarrekening van het Fonds. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

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

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in AEGON Beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	30 april tot en met 31 december 2009
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Aankopen	330.766
Verkopen	(5.867)
Waardeveranderingen	1.566
Eindstand boekjaar	326.465

8.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)		2009	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	
AEGON European Credit Fund	112.549	34,6	
AEGON Hypotheken Fonds	87.908	27,0	
AEGON Euro AAA Bond Index Fund	61.563	18,9	
AEGON ABS Fund	35.150	10,8	
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	17.030	5,2	
AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR)	8.829	2,7	
AEGON Tactical Intrest Rate Overlay	3.436	1,1	
Totaal per 31 december	326.465	100,3	

Renterisico

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

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt indirect, via de onderliggende beleggingsfondsen, voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten. Hierdoor is het Fonds 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 AEGON Strategic Fixed Income belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund, AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in monetaire financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 306.147.000. Inclusief de belangen in de beleggingsfondsen met voornamelijk monetaire financiële instrumenten bedraagt het maximale kredietrisico EUR 632.612.000.

Securities lending

De beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, en de onderliggende beleggingsfondsen, effecten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij er wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in zekerheden met een looptijd passend bij het aangegane leencontract. In het jaarverslag van de AEGON Beleggingsfondsen is indien van toepassing informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde. Het Fonds belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

8.4.4 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, worden de afromingen verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de op- of afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

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

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income

	30 april tot en met 31 december 2009
Aantal participaties per 30 april	-
Inkoop van participaties	(704.402)
Uitgifte van participaties	30.339.189
Aantal participaties per 31 december	29.634.787

Performance overzicht AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income*

	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	325.440
Aantal uitstaande participaties (stuks)	29.634.786
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,98
Rendement (intrinsieke waarde)	12,6%
Rendement Benchmark	7,9%

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

8.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

8.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	30 april tot en met 31 december 2009
Dividend beleggingsfondsen	497
Totaal direct resultaat beleggingen	497

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

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over het boekjaar bedragen EUR 84.785.

8.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

8.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,33% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

8.4.10 Beheerkosten en overige lasten

Beheervergoeding en service fee

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

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

Expense ratio

De Expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gezien de start van het Fonds per

30 april 2009 gebruik gemaakt van drie meetmomenten te weten 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 1:1:1. 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%. De Total expense ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt voor 2009 op 0,12%. De verwachte Total expense ratio op jaarbasis (beheervergoeding van 0,18% plus service fee van 0,03%) bedraagt 0,21%, voor het huidige verkorte boekjaar bedraagt de verwachte total expense ratio 0,14%.

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 -12% berekend. Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van -0,11 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 callgeld niet meegenomen.

9 Jaarrekening 2009 AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

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

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2009
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		313.356
Totaal beleggingen	9.4.2	313.356
Vorderingen		
Vorderingen uit hoofde van uitgifte participaties		230.786
Totaal vorderingen		230.786
Overige activa		
Liquide middelen	9.4.4	41
Totaal overige activa		41
Totaal activa		544.183
Passiva		
Fondsvermogen		
Vermogen participanten		305.637
Resultaat boekjaar		6.577
Totaal fondsvermogen	9.4.5	312.214
Kortlopende schulden		
Schulden uit hoofde van effectentransacties		224.536
Schulden uit hoofde van inkoop participaties		7.433
Totaal kortlopende schulden		231.969
Totaal passiva		544.183

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

(bedragen x € 1.000)	Referentie	30 april tot en met 31 december 2009
Beleggingsresultaat		
Direct resultaat beleggingen	9.4.7	1.023
Waardeveranderingen van beleggingen	9.4.8	5.010
Totaal beleggingsresultaat		6.033
Overig resultaat		
Toe- en uittredingsvergoeding	9.4.9	545
Totaal overig resultaat		545
Bedrijfslasten		
Beheerkosten en overige lasten	9.4.10	(1)
Totaal bedrijfslasten		(1)
Netto resultaat		6.577

9.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	30 april tot en met 31 december 2009
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Nettoresultaat	6.577
Aankopen van beleggingen	(325.590)
Verkopen van beleggingen	17.244
Waardeveranderingen van beleggingen	(5.010)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(230.786)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	231.969
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(305.596)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Inkoop van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)	(9.048)
Uitgifte van participaties (exclusief de toe- en uittredingsvergoeding)	315.546
Afromingen	(861)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	305.637
Netto kasstroom	41
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	41

Toelichting

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

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

9.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. 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.

Het Fonds is gestart op 30 april 2009, dit betreft de eerste jaarrekening van het Fonds. Dientengevolge zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

Vreemde valuta

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

9.4.2 Beleggingen

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

Criteria opname in balans

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

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

Verwerking transactiekosten

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

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in AEGON Beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van deze fondsen. De intrinsieke waarde van deze fondsen wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON beleggingsfondsen

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

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

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

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	30 april tot en met 31 december 2009
<i>Beleggingsfondsen</i>	
Beginstand	-
Aankopen	325.590
Verkopen	(17.244)
Waardeveranderingen	5.010
Eindstand boekjaar	313.356

9.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

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

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

Valutarisico

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

Marktrisico

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

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)		2009	
Beleggingen	Bedrag	% van de NAV	
AEGON European Credit Fund	108.557	34,7	
AEGON Hypotheken Fonds	84.778	27,2	
AEGON Long Duration Overlay Fund	50.273	16,1	
AEGON ABS Fund	33.974	10,9	
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	16.400	5,3	
AEGON Emerging Markets Debt Fund (EUR)	8.525	2,7	
AEGON Euro AAA Bond Index Fund	7.541	2,4	
AEGON Tactical Interest Rate Overlay Fund	3.308	1,1	
Totaal per 31 december	313.356	100,4	

Renterisico

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

Kasstroomrisico

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

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor het Fonds een financieel verlies te verwerken krijgt. Het bedrag dat het beste het maximale kredietrisico weergeeft bedraagt EUR 230.827.000. Inclusief de belangen in de beleggingsfondsen met voornamelijk monetaire financiële instrumenten bedraagt het maximale kredietrisico EUR 544.183.000.

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

Securities lending

De beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, en de onderliggende beleggingsfondsen, effecten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij er wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in zekerheden met een looptijd passend bij het aangegane leencontract. In het jaarverslag van de AEGON Beleggingsfondsen is indien van toepassing informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral dat hiertegenover gesteld is.

Liquiditeitsrisico

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

worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

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

9.4.4 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

9.4.5 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

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

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

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

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration

	30 april tot en met 31 december 2009
Aantal participaties per 30 april	-
Inkoop van participaties	(841.846)
Uitgifte van participaties	29.768.783
Aantal participaties per 31 december	28.926.937

Performance overzicht AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration*

	2009
Fondsvermogen (x € 1.000)	312.214
Aantal uitstaande participaties (stuks)	28.926.937
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,79
Rendement (intrinsieke waarde)	10,1%
Rendement Benchmark	10,4%

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

9.4.6 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

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

9.4.7 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	30 april tot en met 31 december 2009
Dividend beleggingsfondsen	1.023
Totaal direct resultaat beleggingen	1.023

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

De geïdentificeerde transactiekosten van beleggingen over het boekjaar bedragen EUR 643.075.

9.4.8 Waardeveranderingen van beleggingen

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

9.4.9 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,53% over het transactiebedrag en komen ten gunste van het Fonds.

9.4.10 Beheerkosten en overige lasten

De Beheerkosten en overige lasten bestaan uitsluitend uit bankkosten.

Beheervergoeding en service fee

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

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

Expense ratio

De Expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gezien de start van het Fonds per 30 april 2009 gebruik gemaakt van drie meetmomenten te weten 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 1:1:1. 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%. De Total expense ratio (inclusief de kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt voor 2009 op 0,16%. De verwachte Total expense ratio op jaarbasis (beheervergoeding van 0,26% plus service fee van 0,03%) bedraagt 0,29%, voor het huidige verkorte boekjaar bedraagt de verwachte total expense ratio 0,19%.

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 34% berekend. Dit houdt in dat in 2009 voor een bedrag van 0,34 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.

10 Overige toelichtingen voor alle fondsen

Gelieerde partijen

De Fondsen maken gebruik van de diensten van gelieerde partijen. De overeenkomsten met deze gelieerde partijen zijn tegen marktconforme voorwaarden afgesloten en betreffen het volgende:

- Group Treasury van AEGON N.V.: Group Treasury treedt op als tegenpartij van de Beheerder. Transacties worden afgesloten tegen de dan vigerende marktprijzen. Group Treasury treedt op als tegenpartij bij alle valutatransacties en verzorgt het cash management voor het Fonds. Group Treasury brengt geen vergoeding in rekening voor haar diensten aan het Fonds.

De valutatransacties van de Fondsen en onderliggende fondsen worden voor honderd procent uitgevoerd door de gelieerde partijen. Hiertoe worden dezelfde marktconforme voorwaarden gehanteerd die zijn overeengekomen met vergelijkbare cliënten voor dezelfde soort diensten.

Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft geen kerntaken uitbesteed, ander dan hetgeen hieronder toegelicht wordt.

De Beheerder heeft de administratie van de Fondsen 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 diens gevolg 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, 30 juni 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

11 Overige gegevens

11.1 Voorstel resultaatbestemming

De beheerder stelt voor om het resultaat van de AEGON Strategic Allocation Funds over het boekjaar 2009 toe te voegen aan het fondsvermogen participanten.

11.2 Accountantsverklaring

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

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekeningen 2009 van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535, het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 en het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over 2009 met de toelichting en de jaarrekeningen 2009 van het AEGON Strategic Allocation Fund Equity, het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2009 en de winst-en-verliesrekening over de periode 30 april 2009 tot en met 31 december 2009 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de Beheerder

AEGON Investment Management B.V. is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van het Fonds. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die AEGON Investment Management B.V. daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Naar ons oordeel geven de jaarrekeningen van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535, het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 en het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen per 31 december 2009 en van het resultaat over 2009 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW en geven de jaarrekeningen van het AEGON Strategic Allocation Fund Equity, het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income en het AEGON Strategic Allocation Fund Fixed Income Long Duration een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen per 31 december 2009 en van het resultaat over de periode 30 april 2009 tot en met 31 december 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, 30 juni 2010

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA