

# **AEGON Paraplufonds I**

**Halfjaarbericht 2008**



---

## Inhoudsopgave

|          |  |           |
|----------|--|-----------|
| <b>1</b> | <b>ALGEMENE INFORMATIE .....</b>                               | <b>4</b>  |
| <b>2</b> | <b>PROFIEL.....</b>  | <b>5</b>  |
| 2.1      | ALGEMEEN .....   | 5         |
| 2.2      | WET- EN REGELGEVING .....                                      | 5         |
| 2.3      | FONDSKENMERKEN.....  | 6         |
| 2.4      | KERNCIJFERS .....  | 8         |
| <b>3</b> | <b>VERSLAG VAN DE BEHEERDER .....</b>                          | <b>13</b> |
| 3.1      | ECONOMISCHE ONTWIKKELINGEN .....                               | 13        |
| 3.2      | FINANCIËLE MARKTEN .....                                       | 14        |
| 3.3      | BELEGGINGSBELEID.....  | 15        |
| 3.4      | ALGEMENE VOORUITZICHTEN.....                                   | 21        |
| <b>4</b> | <b>FINANCIEEL OVERZICHT EERSTE HALFJAAR 2008 .....</b>         | <b>22</b> |
| 4.1      | BALANS .....   | 22        |
| 4.2      | WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON PARAPLUFONDS I.....             | 27        |
| 4.3      | KASSTROOMOVERZICHT AEGON PARAPLUFONDS I .....                  | 30        |
| 4.4      | TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING ..... | 35        |
| <b>5</b> | <b>OVERIGE GEGEVENS.....</b>                                   | <b>49</b> |
| 5.1      | PERSOONLIJKE BELANGEN BESTUURDERS .....                        | 49        |

# 1 Algemene informatie

## Beheerder van het Fonds

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

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

## Bewaarder van het fonds

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

- mr. J.B.L.M. van Besouw;
- A.H. Maatman;
- A. Laning<sup>1</sup>.

## Adres

AEGONplein 50  
2591 TV Den Haag

## Correspondentieadres

Postbus 202  
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 82 02

Fax: (070) 344 84 42

Internetadres: [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl)

## Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB AMSTERDAM

## Accountant

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast

## Beheer en administratie

Het AEGON Paraplufonds I, dat zelf geen personeel in dienst heeft, maakt gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie.

## Financiële bijsluiter en prospectus

Voor het Fonds is een financiële bijsluiter opgesteld met informatie over het Fonds, de kosten en de risico's. De financiële bijsluiter en het prospectus zijn verkrijgbaar op [www.AEGON.nl](http://www.AEGON.nl).

---

<sup>1</sup> Toegetreden per 1 juni 2008

## 2 Profiel

### 2.1 Algemeen

#### AEGON Paraplufonds I

Het AEGON Paraplufonds is opgericht op 19 april 2000. Het betreft een beleggingsfonds in de zin van de Wet op het financieel toezicht. Het fonds heeft de status van fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. Op 19 april 2000 is door De Nederlandsche Bank N.V. - als voorganger van de Autoriteit Financiële Markten (AFM) - aan het Fonds een vergunning verleend op grond van de Wet toezicht beleggingsinstellingen. Per 1 januari 2007 is deze vergunning verleend op grond van de Wet op het financieel toezicht.

Het fondsvermogen is onderverdeeld in meerdere Subfondsen. Het AEGON Paraplufonds I geeft voor elk Subfonds een eigen soort participatie uit. Het AEGON Paraplufonds I heeft ten aanzien van elk Subfonds de structuur van een open-end beleggingsfonds. De directie kan onder omstandigheden besluiten de inkoop van participaties op te schorten.

Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per Subfonds verschillen. Het AEGON Paraplufonds I en de Subfondsen zijn gevestigd ten kantore van de beheerder.

Voorafgaand aan de introductie van een Subfonds stellen de beheerder en bewaarder van het Paraplufonds I, in overleg met AEGON Bank, de Subfonds-specificaties vast. Vanaf de introductie van een Subfonds gelden de Subfonds-specificaties daarvan als aanvulling op het prospectus. Het prospectus van AEGON Paraplufonds I en de specificaties van de Subfondsen zijn kosteloos op te vragen bij AEGON Bank of op internetpagina [www.aegon.nl](http://www.aegon.nl) in te zien.

Per 30 juni 2008 bestaat het fondsvermogen van het AEGON Paraplufonds I uit twaalf Subfondsen, zijnde het AEGON EuroFonds, het AEGON Nederland-Index Fonds, het AEGON Europa-Index Fonds, het AEGON Wereld-Index Fonds, het AEGON Duurzaam Aandelen Fonds, het AEGON Europees Aandelen Fonds, het AEGON Europees Mix Fonds, het AEGON Europees Obligatie Fonds, het AEGON Garantie Click 90 Fonds, het AEGON Wereldwijd Aandelen Fonds, het AEGON Wereldwijd Mix Fonds en het AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds.

#### Doelstelling

Het AEGON Paraplufonds I heeft tot doel het per Subfonds afzonderlijk beleggen van vermogen in effecten, afgeleide producten en andere vermogenswaarden, voor rekening en risico van de deelnemers.

#### Belegging in AEGON Basisfondsen

Elk Subfonds van het AEGON Paraplufonds I belegt haar vermogen geheel of gedeeltelijk in Basisfondsen. In de Basisfondsen vinden de feitelijke beleggingen, van bijvoorbeeld aan- en verkopen van beursgenoteerde aandelen plaats.

#### Fiscaal

Elk Subfonds beoogt een fonds voor gemene rekening te zijn in de zin van artikel 2.2 van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969 en tevens een fiscale beleggingsinstelling in de zin van artikel 28 van die wet.

Als fiscale beleggingsinstelling is een Subfonds onderworpen aan vennootschapsbelasting naar een tarief van 0%. Als fonds voor gemene rekening zal een Subfonds in beginsel dividendbelasting moeten inhouden op de aan de deelnemers uitgekeerde opbrengst van de participaties naar een tarief van 15%.

Onder de Wet op de Inkomstenbelasting 2001 dienen participaties in het Fonds in aanmerking genomen te worden bij de bepaling van het belastbaar inkomen uit sparen en beleggen in Box 3. De door het Fonds in te houden dividendbelasting geldt als voorheffing van de door deelnemers verschuldigde inkomstenbelasting en kan daarmee worden verrekend.

### 2.2 Wet- en regelgeving

#### Wet op het financieel toezicht ('Wft')

Het halfjaarbericht voor de periode 1 januari 2008 tot en met 30 juni 2008 is op basis van de verslaggevingseisen voor halfjaarberichten van de Wft en de daarop gebaseerde regelgeving opgesteld.

## 2.3 Fondskennmerken

|                                     | AEGON<br>EuroFonds           | AEGON<br>Nederland-Index<br>Fonds | AEGON<br>Europa-Index<br>Fonds             |
|-------------------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--|
| <b>Oprichtingsdatum</b>             | 3 juli 2000                  | 12 april 2001                     | 12 april 2001                              |
| <b>Soort belegging</b>              | AND                          | AND                               | AND  |
| <b>Beleggingsbeleid</b>             | actief                       | Passief                           | Passief                                    |
| <b>Benchmark</b>                    | Dow Jones EuroStoxx 50 Index | AEX-Index (price index)           | Dow Jones EuroStoxx 50 Index (price index) |
| <b>Beheervergoeding (per maand)</b> | 0,1667%                      | 0,03%                             | 0,04%                                      |
| <b>Regio</b>                        | Europa                       | Nederland                         | Europa                                     |

|                                     | AEGON<br>Wereld-Index<br>Fonds | AEGON<br>Duurzaam Aandelen<br>Fonds   | AEGON<br>Europees Aandelen<br>Fonds |
|-------------------------------------|--------------------------------|---|-------------------------------------|
| <b>Oprichtingsdatum</b>             | 12 april 2001                  | 1 juni 2001   | 2 januari 2001                      |
| <b>Soort belegging</b>              | AND                            | AND   | AND                                 |
| <b>Beleggingsbeleid</b>             | passief                        | actief  | actief                              |
| <b>Benchmark</b>                    | MSCI World Index (price index) | Dow Jones Sustainability Group World Index, ex tobacco, alcohol, gambling, armaments and firearms | FTSE Developed Europe Index         |
| <b>Beheervergoeding (per maand)</b> | 0,04%                          | 0,10%   | 0,10%                               |
| <b>Regio</b>                        | Wereld                         | Wereld  | Europa                              |

|                                     | AEGON<br>Europees Mix<br>Fonds  | AEGON<br>Europees Obligatie<br>Fonds               | AEGON<br>Garantie Click 90<br>Fonds |
|-------------------------------------|---|--|-------------------------------------|
| <b>Oprichtingsdatum</b>             | 2 januari 2001  | 2 januari 2001                                     | 1 oktober 2001                      |
| <b>Soort belegging</b>              | AND, VRW, LIQ   | VRW  | DER, LIQ                            |
| <b>Beleggingsbeleid</b>             | actief  | actief   | actief                              |
| <b>Benchmark</b>                    | AND:<br>FTSE World Europe Index (70%)<br>VRW:<br>Merrill Lynch European Union Government Bond Index (25%)<br>LIQ:<br>Lehman Brothers Euro Aggregate Corporate Bond Index (5%) | Merrill Lynch European Union Government Bond Index | n.v.t.                              |
| <b>Beheervergoeding (per maand)</b> | 0,10%   | 0,06%  | 0,08%                               |
| <b>Regio</b>                        | Europa  | Europa   | Europa                              |

|                                     | AEGON<br>Wereldwijd Aandelen<br>Fonds   | AEGON<br>Wereldwijd Mix<br>Fonds   | AEGON<br>Wereldwijd Vastgoed<br>Fonds               |
|-------------------------------------|---|--|---|
| <b>Oprichtingsdatum</b>             | 2 januari 2001  | 1 oktober 2001   | 1 april 2004  |
| <b>Soort belegging</b>              | AND   | AND, VRW, LIQ  | AND   |
| <b>Beleggingsbeleid</b>             | actief  | actief   | actief  |
| <b>Benchmark</b>                    | 50% FTSE Developed Europe Index<br>50% FTSE All-World Ex Eurobloc ex UK Index | 35% FTSE All-World Index<br>55% Merrill Lynch European Union Government Bond Index<br>5% Citigroup Global Equity Property Index<br>5% Goldman Sachs Energy and Metal Index | Citigroup Global Equity Property Index (Customized) |
| <b>Beheervergoeding (per maand)</b> | 0,10%   | 0,10%  | 0,08%   |
| <b>Regio</b>                        | Wereld  | Wereld   | Wereld  |

### Toelichting

Soort belegging:

- AND : Aandelenportefeuille  
 VRW : Vastrentende waarden portefeuille  
 DER : Derivatenportefeuille  
 LIQ : Liquiditeitenportefeuille

Beleggingsbeleid:

- Actief : Het beleggingsbeleid is er op gericht op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark.  
 Passief : Het beleggingsbeleid is er op gericht het rendement van de benchmark te volgen.

Beheervergoeding:

De beheerder ontvangt voor het gevoerde beheer maandelijks ten laste van het fondsvermogen bovenstaande percentages over de vermogenswaarde van het fonds per ultimo van de voorafgaande maand.

### Risicoprofiel

Voor de fondsen zullen, binnen de betreffende regio, beleggingen zoveel mogelijk worden gespreid. Een spreiding over verschillende landen zal een drukkend effect hebben op het specifieke landenrisico. 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.

## 2.4 Kerncijfers

| <b>AEGON<br/>Paraplufonds I</b>     |                   |                   |
|-------------------------------------|-------------------|-------------------|
|                                     | <b>30-06-2008</b> | <b>31-12-2007</b> |
| Fondsvermogen (x € 1.000)           | 475.212           | 578.067           |
| Aantal uitstaande participaties     | n.v.t.            | n.v.t.            |
| Intrinsieke waarde per participatie | n.v.t.            | n.v.t.            |

| <b>AEGON<br/>Paraplufonds I</b>     |                                      |                                      |
|-------------------------------------|--------------------------------------|--------------------------------------|
| (bedragen x € 1.000)                | <b>01-01-2008 t/m<br/>30-06-2008</b> | <b>01-01-2007 t/m<br/>30-06-2007</b> |
| Bedrijfsopbrengsten                 | (68.152)                             | 50.834                               |
| Bedrijfslasten                      | (3.856)                              | (4.840)                              |
| <b>Totaal resultaat beleggingen</b> | <b>(72.008)</b>                      | <b>45.994</b>                        |
| Rendement (intrinsieke waarde)      | n.v.t.                               | n.v.t.                               |
| Rendement benchmark                 | n.v.t.                               | n.v.t.                               |

(vervolg kerncijfers)

|                                     | AEGON<br>EuroFonds |            | AEGON<br>Nederland-Index<br>Fonds |            | AEGON<br>Europa-Index<br>Fonds |            |
|-------------------------------------|--------------------|------------|-----------------------------------|------------|--------------------------------|------------|
|                                     | 30-06-2008         | 31-12-2007 | 30-06-2008                        | 31-12-2007 | 30-06-2008                     | 31-12-2007 |
| Fondsvermogen (x € 1.000)           | 157.408            | 181.944    | 9.312                             | 11.772     | 4.453                          | 5.933      |
| Aantal uitstaande participaties     | 19.265.660         | 17.740.928 | 1.169.555                         | 1.169.554  | 540.181                        | 540.181    |
| Intrinsieke waarde per participatie | 8,17               | 10,26      | 7,96                              | 10,07      | 8,24                           | 10,98      |

|                                     | AEGON<br>EuroFonds              |                                 | AEGON<br>Nederland-Index<br>Fonds* |                                 | AEGON<br>Europa-Index<br>Fonds* |                                 |
|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|
|                                     | 01-01-2008<br>t/m<br>30-06-2008 | 01-01-2007<br>t/m<br>30-06-2007 | 01-01-2008<br>t/m<br>30-06-2008    | 01-01-2007<br>t/m<br>30-06-2007 | 01-01-2008<br>t/m<br>30-06-2008 | 01-01-2007<br>t/m<br>30-06-2007 |
|                                     | (bedragen x € 1.000)            |                                 |                                    |                                 |                                 |                                 |
| Bedrijfsopbrengsten                 | (34.323)                        | 19.084                          | (1.808)                            | 1.765                           | (1.281)                         | 700                             |
| Bedrijfslasten                      | (1.780)                         | (1.832)                         | (20)                               | (38)                            | (10)                            | (21)                            |
| <b>Totaal resultaat beleggingen</b> | <b>(36.103)</b>                 | <b>17.252</b>                   | <b>(1.828)</b>                     | <b>1.727</b>                    | <b>(1.291)</b>                  | <b>679</b>                      |
| Rendement (intrinsieke waarde)      | (19,2%)                         | 10,6%                           | (15,6%)                            | 12,3%                           | (21,8%)                         | 11,1%                           |
| Rendement benchmark                 | (21,8%)                         | 11,3%                           | (17,4%)                            | 10,7%                           | (23,8%)                         | 9,0%                            |

\* De benchmark van het AEGON Nederland-Index Fonds en het AEGON Europa-Index Fonds houdt geen rekening met dividenden. Het fonds ontvangt deze echter wel in het onderliggende Basisfonds, hetgeen positief kan bijdragen aan het rendement van het fonds ten opzichte van de benchmark.

(vervolg kerncijfers)

|                                     | AEGON<br>Wereld-Index<br>Fonds |            | AEGON<br>Duurzaam Aandelen Fonds |            | AEGON<br>Europees Aandelen Fonds |            |
|-------------------------------------|--------------------------------|------------|----------------------------------|------------|----------------------------------|------------|
|                                     | 30-06-2008                     | 31-12-2007 | 30-06-2008                       | 31-12-2007 | 30-06-2008                       | 31-12-2007 |
| Fondsvermogen (x € 1.000)           | 6.653                          | 8.436      | 3.206                            | 3.973      | 22.856                           | 33.842     |
| Aantal uitstaande participaties     | 932.996                        | 932.996    | 369.525                          | 369.525    | 2.785.786                        | 3.296.690  |
| Intrinsieke waarde per participatie | 7,13                           | 9,04       | 8,68                             | 10,75      | 8,20                             | 10,27      |

|                                     | AEGON<br>Wereld-Index<br>Fonds* |                                 | AEGON<br>Duurzaam Aandelen Fonds |                                 | AEGON<br>Europees Aandelen Fonds |                                 |
|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|----------------------------------|---------------------------------|
|                                     | 01-01-2008<br>t/m<br>30-06-2008 | 01-01-2007<br>t/m<br>30-06-2007 | 01-01-2008<br>t/m<br>30-06-2008  | 01-01-2007<br>t/m<br>30-06-2007 | 01-01-2008<br>t/m<br>30-06-2008  | 01-01-2007<br>t/m<br>30-06-2007 |
|                                     | (bedragen x € 1.000)            |                                 |                                  |                                 |                                  |                                 |
| Bedrijfsopbrengsten                 | (1.445)                         | 709                             | (663)                            | 264                             | (5.479)                          | 4.359                           |
| Bedrijfslasten                      | (21)                            | (33)                            | (23)                             | (24)                            | (186)                            | (323)                           |
| <b>Totaal resultaat beleggingen</b> | <b>(1.466)</b>                  | <b>676</b>                      | <b>(686)</b>                     | <b>240</b>                      | <b>(5.665)</b>                   | <b>4.036</b>                    |
| Rendement (intrinsieke waarde)      | (17,4%)                         | 6,4%                            | (17,0%)                          | 7,1%                            | (17,0%)                          | 9,3%                            |
| Rendement benchmark                 | (11,7%)                         | 8,0%                            | (17,5%)                          | 7,9%                            | (18,3%)                          | 10,5%                           |

\* De benchmark van het AEGON Wereld-Index Fonds houdt geen rekening met dividenden. Het fonds ontvangt deze echter wel in het onderliggende Basisfonds, hetgeen positief kan bijdragen aan het rendement van het fonds ten opzichte van de benchmark.

(vervolg kerncijfers)

|                                     | AEGON<br>Europees Mix<br>Fonds |            | AEGON<br>Europees Obligatie Fonds |            | AEGON<br>Garantie Click 90<br>Fonds |            |
|-------------------------------------|--------------------------------|------------|-----------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|
|                                     | 30-06-2008                     | 31-12-2007 | 30-06-2008                        | 31-12-2007 | 30-06-2008                          | 31-12-2007 |
| Fondsvermogen (x € 1.000)           | 35.556                         | 47.646     | 48.156                            | 55.524     | 95.097                              | 113.678    |
| Aantal uitstaande participaties     | 3.972.211                      | 4.532.211  | 4.448.293                         | 4.863.293  | 7.770.710                           | 8.900.350  |
| Intrinsieke waarde per participatie | 8,95                           | 10,51      | 10,83                             | 11,42      | 12,24                               | 12,77      |

|                                     | AEGON<br>Europees Mix<br>Fonds  |                                 | AEGON<br>Europees Obligatie Fonds |                                 | AEGON<br>Garantie Click 90<br>Fonds* |                                 |
|-------------------------------------|---------------------------------|---------------------------------|-----------------------------------|---------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|
|                                     | 01-01-2008<br>t/m<br>30-06-2008 | 01-01-2007<br>t/m<br>30-06-2007 | 01-01-2008<br>t/m<br>30-06-2008   | 01-01-2007<br>t/m<br>30-06-2007 | 01-01-2008<br>t/m<br>30-06-2008      | 01-01-2007<br>t/m<br>30-06-2007 |
|                                     | (bedragen x € 1.000)            |                                 |                                   |                                 |                                      |                                 |
| Bedrijfsopbrengsten                 | (5.167)                         | 3.492                           | (475)                             | (877)                           | (3.318)                              | 9.851                           |
| Bedrijfslasten                      | (282)                           | (346)                           | (234)                             | (256)                           | (598)                                | (778)                           |
| <b>Totaal resultaat beleggingen</b> | <b>(5.449)</b>                  | <b>3.146</b>                    | <b>(709)</b>                      | <b>(1.133)</b>                  | <b>(3.916)</b>                       | <b>9.073</b>                    |
| Rendement (intrinsieke waarde)      | (11,9%)                         | 6,2%                            | (1,6%)                            | (2,0%)                          | (0,4%)                               | 6,8%                            |
| Rendement benchmark                 | (11,9%)                         | 6,3%                            | (1,1%)                            | (1,9%)                          | n.v.t.                               | n.v.t.                          |

\* Voor het AEGON Garantie Click 90 Fonds is geen benchmark beschikbaar. Het fonds belegt in een combinatie van call-opties en vastrentende waarden en geeft aan het einde van elk kwartaal een garantiewaarde af.

(vervolg kerncijfers)

|                                     | AEGON<br>Wereldwijd Aandelen<br>Fonds |            | AEGON<br>Wereldwijd Mix<br>Fonds |            | AEGON<br>Wereldwijd Vastgoed<br>Fonds |            |
|-------------------------------------|---------------------------------------|------------|----------------------------------|------------|---------------------------------------|------------|
|                                     | 30-06-2008                            | 31-12-2007 | 30-06-2008                       | 31-12-2007 | 30-06-2008                            | 31-12-2007 |
| Fondsvermogen (x € 1.000)           | 46.295                                | 61.802     | 42.749                           | 49.902     | 3.471                                 | 3.615      |
| Aantal uitstaande participaties     | 6.198.478                             | 6.578.478  | 4.134.576                        | 4.324.576  | 301.775                               | 253.644    |
| Intrinsieke waarde per participatie | 7,47                                  | 9,39       | 10,34                            | 11,54      | 11,50                                 | 14,25      |

|                                     | AEGON<br>Wereldwijd Aandelen<br>Fonds |                   | AEGON<br>Wereldwijd Mix<br>Fonds |                   | AEGON<br>Wereldwijd Vastgoed<br>Fonds |                   |
|-------------------------------------|---------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------|
|                                     | 01-01-2008                            | 01-01-2007        | 01-01-2008                       | 01-01-2007        | 01-01-2008                            | 01-01-2007        |
|                                     | t/m<br>30-06-2008                     | t/m<br>30-06-2007 | t/m<br>30-06-2008                | t/m<br>30-06-2007 | t/m<br>30-06-2008                     | t/m<br>30-06-2007 |
| (bedragen x € 1.000)                |                                       |                   |                                  |                   |                                       |                   |
| Bedrijfsopbrengsten                 | (9.820)                               | 10.216            | (3.672)                          | 1.407             | (701)                                 | (136)             |
| Bedrijfslasten                      | (356)                                 | (809)             | (311)                            | (364)             | (35)                                  | (16)              |
| <b>Totaal resultaat beleggingen</b> | <b>(10.176)</b>                       | <b>9.407</b>      | <b>(3.983)</b>                   | <b>1.043</b>      | <b>(736)</b>                          | <b>(152)</b>      |
| Rendement (intrinsieke waarde)      | (17,0%)                               | 7,9%              | (8,3%)                           | 1,9%              | (17,7%)                               | (4,9%)            |
| Rendement benchmark                 | (17,1%)                               | 8,7%              | (5,6%)                           | 1,8%              | (16,7%)                               | (3,7%)            |

## 3 Verslag van de beheerder

### 3.1 Economische ontwikkelingen

#### **Wereldeconomie:** *onzekerheid door huizen crisis en hoge inflatie*

De groeivertraging waarin de VS zich al sinds 2006 bevond werd in de eerste helft van 2008 voortgezet. Voor Europa waren de economische ontwikkelingen aan het begin van het jaar nog sterk, maar er kwamen steeds meer aanwijzingen voor een op handen zijnde groei afzwakking. Ook in Azië was de economische groei nog sterk aan het begin van het jaar, maar ook hier begon het economisch momentum langzaam te keren. Twee factoren hebben in de eerste helft van het jaar bijgedragen aan de economische onzekerheid. Ten eerste was er angst voor de economische gevolgen van de huizen- en kredietcrisis. Ten tweede ontstond er angst over de gevolgen van de hoge inflatie.

#### **Verenigde Staten:** *wegzakkende groei*

De economische groeivertraging werd in het eerste deel van het jaar voortgezet en verbreed. Zorgde in 2007 vooral de afzwakkende huizenbouw voor een lagere economische groei, in de eerste helft van 2008 zagen we ook een terugval in de groei van de consumentenbestedingen en bedrijfsinvesteringen. De kans dat de huidige groeivertraging als een groeirecessie de geschiedenisboeken in zal gaan, is verder toegenomen.

#### *Financiële turbulentie verergeren groeivertraging*

De financiële turbulentie bleef een probleem voor de Amerikaanse economie. Het vertrouwen bij zowel producenten als consumenten was zwak, terwijl het aantrekken van kapitaal moeilijk bleef. De problemen op financiële markten waren een gevolg van de problemen op de huizenmarkt. De problemen versterkten elkaar echter. Problemen op de financiële markten zorgden namelijk weer voor extra problemen op de huizenmarkt omdat het moeilijker werd om krediet aan te trekken. Dit alles was een zware last voor de economie.

#### *Onzekerheid over hoge inflatie*

Inflatie eindigde 2007 op een hoog niveau en is ook gedurende de eerste zes maanden van 2008 op een hoog niveau gebleven. Er heerste grote bezorgdheid over het aanhouden van de sterke stijging van de olieprijs en de sterke stijging van voedselprijzen. Niettemin, ging de Amerikaanse centrale bank, de Fed, door met het verlagen van de rente. De bank vond de slechtere groeivoorzichten en de financiële crisis een groter gevaar dan de aanhoudende hoge inflatie. Bovendien ging de Fed er vanuit dat de inflatie later dit jaar weer zou afnemen door de groeivertraging en de stabilisatie van grondstofprijzen.

#### **Europa:** *goed begin van het jaar*

Europa begon het jaar met sterke economische groei, maar deze sterke groei zakte in het tweede kwartaal weer terug. Ook Europa had last van de problemen op de financiële markten en de problemen die de Amerikaanse economie heeft. Het gevolg was dat de exportgroei afnam en dat ook het vertrouwen onder consumenten en producenten in Europa afnam. Economische cijfers die in het eerste halfjaar werden gepubliceerd wezen erop dat de economie verder gaat vertragen in de tweede helft van het jaar. Gedurende de eerste helft van het jaar heeft de ECB de rente onveranderd gelaten, maar de bank bleef wel de risico's voor een oplopende inflatie benadrukken.

#### **Japan:** *solide groei maar risico's namen geleidelijk toe*

Na krimpende economische activiteit in het vierde kwartaal van 2007 ging de economie prima van start aan het begin van 2008. De Japanse consument zag de afgelopen jaren de baanzekerheid en zijn inkomen geleidelijk verbeteren. Gecombineerd met een relatief gezond bedrijfsleven had dit een positief gevolg voor de economische groei. Net als voor Europa zal Japan in de loop van het jaar wel meer last krijgen van de vertraging in de wereldeconomie, maar dit was in de economische data in de eerste helft van het jaar nog niet zichtbaar.

## 3.2 Financiële markten

**Aandelenmarkten:** *economische onzekerheid baart zorgen*

De aandelenmarkten stonden gedurende het eerste kwartaal van 2008 in het teken van het overslaan van de kredietcrisis naar de reële economie. Uiteindelijk daalden aandelenmarkten gedurende het eerste kwartaal wereldwijd ruim 15%. Het leeuwendeel van de teruggang vond plaats in januari, maar ook februari en maart leverden geen positief rendement op. Het tweede kwartaal begon beter, vooral in de maanden april en mei stegen de aandelenindices. Beleggers hadden zich ingesteld op sterk tegenvallende kwartaalcijfers, maar die bleken mee te vallen. De winst van banken en andere financiële instellingen daalde wel, maar daar stond tegenover dat de winst in de andere sectoren gelijk bleef of steeg. Vooral de winst in de energiesector groeide sterk.

In juni moesten de aandelenmarkten de winst weer prijsgeven, omdat door de aanhoudend hoge inflatie het sentiment veranderde. Beleggers vreesden dat centrale banken de rente zouden verhogen om de inflatie te beteugelen. Juist op het moment dat de economische groei afneemt, is dit niet goed voor de winstgevendheid van bedrijven

**Staatsobligaties:** *gedreven door inflatie*

In het eerste kwartaal van 2008 kwam de opgebouwde spanning in het financiële systeem tot uitbarsting. Bijna alle risicovolle beleggingen stonden onder druk. Massaal werd overgestapt naar veilige staatsobligaties. In het tweede kwartaal sloeg het sentiment op de markt voor staatsobligaties om. De belangrijkste redenen voor deze stijging waren de hoge inflatie en de angst voor het verder oplopen hiervan. Door de alsmat stijgende energie- en voedselprijzen lag en ligt de inflatie ruim boven de doelstelling van de Europese Centrale Bank. De president van de ECB, Jean-Claude Trichet, gaf in juni aan de rente te willen verhogen om de inflatie onder controle te houden. De rente steeg door deze uitspraak nog verder, en dat is de reden dat staatsobligaties een rendement van -0,9% hebben gehaald.

**Bedrijfsobligaties:** *de sfeer blijft gespannen*

De markt voor bedrijfsobligaties had het zwaar te verduren in het eerste kwartaal van 2008. De renteopslag was in de tweede helft van 2007 al sterk opgelopen, maar liep in de eerste maanden van dit jaar nog meer op. De schade was het zwaarst voor 'high yield' obligaties. Emerging market debt (schuld papier van opkomende landen) was het minst gevoelig. In het tweede kwartaal deden bedrijfsobligaties het beter dan staatsobligaties. De reden hiervoor was dat halverwege maart de Amerikaanse centrale bank (FED) een deel van de

onzekerheid wegnam door tijdens het dreigende faillissement van zakenbank Bear Stearns te zorgen voor voldoende liquiditeit. Hierdoor was de angst voor faillissementen in de financiële sector afgenomen, en dat was goed voor bedrijfsobligaties.

**Grondstoffen:** *nieuwe records*

Afgelopen halfjaar zijn veel records gebroken in de grondstoffenmarkten. De meeste aandacht ging uit naar de energiesector. De olieprijs steeg fors verder en bereikte in juni een nieuw record van \$140, een stijging van 100% in precies één jaar tijd. De belangrijkste reden voor deze sterke stijging is de hoge vraag. Bij de overige grondstoffen was het beeld iets anders. De metaal- en edelmetaalprijzen daalden, terwijl de prijzen van de meeste agrarische grondstoffen stegen. Maïs was dit kwartaal de uitschieter met een prijsstijging van bijna 30%.

**Vastgoed:** *moeilijke omgeving*

Na een bewogen eerste kwartaal begon het tweede kwartaal goed voor vastgoedaandelen. De renteverlagingen door de Amerikaanse centrale bank werden met name in de Verenigde Staten positief ontvangen. In de periode van januari tot half mei behaalden de Amerikaanse vastgoedaandelen dan ook een rendement van 10%. Halverwege het tweede kwartaal sloeg het sentiment echter om toen het steeds duidelijker werd dat de kredietcrisis en de extreem hoge olieprijs negatieve gevolgen hebben voor de reële economie. De rentestijgingen – gevolg van de hoge inflatie – zijn erg nadelig voor het rentegevoelige vastgoed. Beleggers verwachten dan ook dat de problemen in de vastgoedsector langer zullen aanhouden dan eerder gedacht.

**Hedgefondsen:** *defensief gepositioneerd*

Hedge funds kenden een moeilijke start van het jaar door de onrust op de financiële markten. De thema's en posities die zorgden voor de goede resultaten in 2007, draaiden sterk in januari. Dit vertaalde zich in een negatief rendement voor deze maand. Met name aandelenstrategieën presteerden slecht en alleen arbitragestrategieën wisten een licht positief rendement te boeken. In de maanden februari en maart herstelden de meeste strategieën zich en maakten de verliezen van januari geheel of gedeeltelijk goed. Voor hedgefondsen verliep het tweede kwartaal beter dan het eerste. De belangrijkste reden hiervoor was het uitblijven van grote onverwachte schokken op de financiële markten, zoals die wel plaatsvonden in januari en maart. De meeste strategieën sloten april en mei positief af, met aandelenstrategieën als koploper. In de loop van juni nam de onrust op de financiële markten echter weer wat toe. Vooral managers die zich richten op fusies en overnames hadden hier last van.

**Private equity: de markt zit dicht**

In de markt voor private equity zit nauwelijks beweging en vinden er geen grote overnames plaats. Lenen is duur of onmogelijk en eigenaren willen hun onderneming op het huidige prijsniveau niet verkopen. Begin juni kwam Standard & Poor's wel met het opvallende nieuws dat de financiering van overnames in het eerste kwartaal van 2008 minder conservatief was dan voorheen. Gezien de huidige marktsituatie gaat dit geheel tegen de verwachting in.

**3.3 Beleggingsbeleid**

In deze paragraaf wordt een toelichting gegeven op het beleggingsbeleid in het eerste halfjaar van 2008 van de Subfondsen met een actief beleggingsbeleid.

**AEGON Eurofondsen**

De Europese economieën draaien op volle kracht. Het is meer dan twintig jaar geleden dat de werkloosheid in heel Europa zo laag was. De eerste scheurtjes in het economische fundament worden echter zichtbaar. Exporten en bedrijfsinvesteringen waren de belangrijkste motoren voor de economische opleving van de afgelopen jaren. Beide tonen tekenen van zwakte. De groei in exporten staat onder druk als gevolg van de sterke euro en de afzwakkende economische groei bij de handelspartners. Bedrijven anticiperen hierop door beperkter te investeren. De onzekerheid, veroorzaakt door de kredietcrisis draagt hier aan bij.

*Inflatie*

Oplopende inflatie speelt Europa in toenemende mate parten. De Europese Centrale Bank (ECB) doet er alles aan om de inflatieverwachtingen laag te houden en zo een loonprijs spiraal te voorkomen. De ECB zal de rente echter niet veel meer willen verhogen gezien het risico de verwachte zwakte in de Europese economieën te vergroten. We verwachten dat de ECB, na een verhoging van 4% naar 4,25%, de rente niet verder verhoogt.

*Markten*

De aandelenmarkten begonnen het jaar 2008 slecht. De angst voor grote afboekingen op de beleggingen en handelportefeuilles van financiële instituten zorgde voor een grote daling van de aandelenmarkten in Europa in januari. In februari stabiliseerden de Europese aandelenmarkten mede door goede vierde kwartaal- en eindejaarscijfers van voornamelijk bedrijven die buiten de financiële wereld opereren. In maart zakten de markten echter nog verder weg. Na de forse daling van de Europese beurzen in het eerste kwartaal, zijn de aandelenindices in het tweede kwartaal licht gestegen. Dit rendement werd vooral in de maanden april en mei behaald. Beleggers hadden zich ingesteld op sterk tegenvallende kwartaalcijfers, maar die bleken mee te vallen. In juni moesten de aandelenmarkten een deel van deze winst weer

prijsgave. De stijgende olieprijs en de aanhoudende hoge inflatiecijfers zorgden voor een verandering van het sentiment. Beleggers zijn vooral bang dat centrale banken de rente zullen verhogen om de inflatie te beteugelen. Juist op het moment dat de economische groei afneemt, is dit niet goed voor de winstgevendheid van bedrijven.

Het was al met al een teleurstellend halfjaar voor de Euro genoteerde aandelenmarkten. De Dow Jones Eurostoxx 50 Index sloot het eerste halfjaar af met een negatief resultaat van 21,8%. De Spaanse en de Nederlandse aandelenmarkten presteerden beter dan het Europese gemiddelde terwijl met name de Finse en de Italiaanse aandelenmarkten aanmerkelijk achterbleven.

De slechter dan verwachte ontwikkeling van de wereldeconomie had zijn weerslag in de koersontwikkeling van de diverse sectoren. Relatief slecht presteerden de meer cyclische sectoren zoals de industriële waarden en de technologiesector. Ook de sectoren banken en financiële diensten bleven last ondervinden van de kredietcrisis. Van een aantal financiële instellingen was de solvabiliteitspositie dusdanig verslechterd dat zij genoodzaakt waren aandelenkapitaal op te halen. De energie en de grondstoffensector waren daarentegen meer in trek. De winstgroei van de bedrijven binnen deze sectoren bleef overeind staan.

*Portefeuillebeleid*

Het rendement voor beheerkosten in het eerste halfjaar van 2008 bedroeg -18,4%. Dit rendement was geometrisch 3,4% hoger dan dat van de benchmark. Zowel de sectorallocatie als de aandelselectie zorgden voor een positieve bijdrage aan de performance. De portefeuille profiteerde van de onderweging in de bankensector en industriële waarden, en tegelijkertijd van de overweging in de olie- en grondstoffensector.

In de grondstoffensector heeft de portefeuille geprofiteerd van de koersstijging van ArcelorMittal. Door de stijging van staalprijzen, toenemende vraag vanuit ontwikkelingslanden en de herstructurering van het bedrijf, steeg het aandeel in de eerste zes maanden van het jaar met ruim 18%. Binnen de sector olie en gas hadden wij een overwogen positie in Repsol en Total, die profiteerde van de alsmaar stijgende olieprijs. Onze onderwogen positie in Fortis binnen de bankensector leverde een positieve bijdrage op, daar de financiële dienstverlener met zware tegenslag te kampen had door stoeve afwikkeling van de overname van Abn Amro. Het feit dat Fortis onverwachts een verse kapitaalinjectie van 8 miljard EUR nodig had werd door beleggers slecht ontvangen.

### **AEGON Duurzaam Aandelen Fonds**

De aandelenmarkten begonnen het jaar 2008 extreem slecht. De angst voor grote afboekingen bij banken zorgden voor een grote daling van de aandelenmarkten in Europa in januari. In februari stabiliseerden de Europese aandelenmarkten mede door goede vierde kwartaal en eindejaars cijfers van voornamelijk bedrijven die buiten de financiële wereld opereren. In maart zakten de markten nog verder weg totdat half maart werd aangekondigd dat de Amerikaanse zakenbank Bear Stearns werd overgenomen door JPMorganChase. Hierop volgde een opluchtingsrally op de Europese aandelenmarkten die tot half mei aanhield. Daarna begonnen de Europese aandelenmarkten zich opnieuw zorgen te maken over nieuwe afboekingen bij financiële instellingen en de wereldwijd oplopende inflatie. Dit werd veroorzaakt door de oplopende voedsel- en energieprijzen. Daarnaast werd steeds duidelijker dat de centrale banken in Europa meer prioriteit geven aan het beperken van de oplopende inflatie dan aan de afzwakkende economische groei.

#### *Bedrijfswinsten*

Zowel de jaarcijfers over 2007 als de eerste kwartaalcijfers waren, met uitzondering van de financiële sector, over het algemeen in lijn tot licht beter dan verwacht. Echter vanaf half mei begonnen beleggers zich steeds meer zorgen te maken over de oplopende grondstoffenprijzen. Deze stijgende inputkosten konden niet in hetzelfde tempo worden doorgevoerd in de verkoopprijzen vanwege het alsmear dalende consumentenvertrouwen. De meeste sectoren krijgen te maken met een verkrapting van de marges terwijl de volumes niet meer stijgen. In anticipatie hierop hebben veel analisten de winstcijfers over 2008 van veel ondernemingen naar beneden toe bijgesteld.

#### *Inflatie*

Oplopende inflatie speelt Europa in toenemende mate parten. De Europese Centrale Bank (ECB) doet er alles aan om de inflatieverwachtingen laag te houden en zo een loonprijs spiraal te voorkomen. De ECB zal de rente echter niet veel meer willen verhogen gezien het risico de verwachte zwakte in de Europese economieën te vergroten. We verwachten dat de ECB, na de verhoging van 4% naar 4,25%, de rente niet verder verhoogt.

#### *Markten*

Het was een zeer slecht halfjaar voor de Europese aandelenmarkten. De FTSE Europe Index sloot het eerste halfjaar af met een negatief resultaat van 18,3%. Door de oplopende grondstoffenprijzen was de mijnbouw- en staalsector de enige sector die omhoog is gegaan gedurende het eerste halfjaar. De chemiesector liet een klein minnetje zien. Deze sector was sterk omdat de subsector agrarische producten

enorm sterk was. Ook de vraag naar basischemicaliën bleef relatief goed. Door de alsmear stijgende olieprijs presteerde de olie- en gasektor relatief goed. Financiële waarden en sectoren die dicht bij de consument staan zoals de auto-, retail- en mediasector presteerden slechter dan de marktindex.

#### *Portefeuillebeleid*

Het rendement voor beheerkosten van het AEGON Duurzaam Aandelenfonds bedroeg -17,0% in het eerste halfjaar van 2008. Dit rendement was 0,5% hoger dan dat van de benchmark. Zowel de sectorallocatie als de aandelselectie zorgden voor een positieve bijdrage aan de performance. De portefeuille profiteerde van een overweging in de basisindustrieën.

Binnen de aandelselectie heeft de portefeuille geprofiteerd van de overwegingen in mijnbouwers Rio Tinto, Anglo American en Xstrata. De onderweging in de Duitse autofabrikant Daimler pakte positief uit. De overweging van het Finse Nokia leverde lichte underperformance op.

### **AEGON Europees Aandelen Fonds**

De aandelenmarkten begonnen het jaar 2008 extreem slecht. De angst voor grote afboekingen bij banken zorgden voor een grote daling van de aandelenmarkten in Europa in januari. In februari stabiliseerden de Europese aandelenmarkten mede door goede vierde kwartaal en eindejaars cijfers van voornamelijk bedrijven die buiten de financiële wereld opereren. In maart zakten de markten nog verder weg totdat half maart werd aangekondigd dat de Amerikaanse zakenbank Bear Stearns werd overgenomen door JPMorganChase. Hierop volgde een opluchtingsrally op de Europese aandelenmarkten die tot half mei aanhield. Daarna begonnen de Europese aandelenmarkten zich opnieuw zorgen te maken over nieuwe afboekingen bij financiële instellingen en de wereldwijd oplopende inflatie. Dit werd veroorzaakt door de oplopende voedsel- en energieprijzen. Daarnaast werd steeds duidelijker dat de centrale banken in Europa meer prioriteit geven aan het beperken van de oplopende inflatie dan aan de afzwakkende economische groei.

#### *Bedrijfswinsten*

Zowel de jaarcijfers over 2007 als de eerste kwartaalcijfers waren, met uitzondering van de financiële sector, over het algemeen in lijn tot licht beter dan verwacht. Echter vanaf half mei begonnen beleggers zich steeds meer zorgen te maken over de oplopende grondstoffenprijzen. Deze stijgende inputkosten konden niet in hetzelfde tempo worden doorgevoerd in de verkoopprijzen vanwege het alsmear dalende consumentenvertrouwen. De meeste sectoren krijgen te maken met een verkrapting van de marges terwijl de volumes niet meer stijgen. In anticipatie hierop hebben veel analisten de

winstcijfers over 2008 van veel ondernemingen naar beneden toe bijgesteld

#### *Inflatie*

Oplopende inflatie speelt Europa in toenemende mate parten. De Europese Centrale Bank (ECB) doet er alles aan om de inflatieverwachtingen laag te houden en zo een loonprijs spiraal te voorkomen. De ECB zal de rente echter niet veel meer willen verhogen gezien het risico de verwachte zwakte in de Europese economieën te vergroten. We verwachten dat de ECB, na de verhoging van 4% naar 4,25%, de rente niet verder verhoogt.

#### *Markten*

Het was een zeer slecht halfjaar voor de Europese aandelenmarkten. De FTSE Europe Index sloot het eerste halfjaar af met een negatief resultaat van 18,3%. Door de oplopende grondstoffenprijzen was de mijnbouw- en staalsector de enige sector die omhoog is gegaan gedurende het eerste halfjaar. De chemiesector liet een klein minnetje zien. Deze sector was sterk omdat de subsector agrarische producten enorm sterk was. Ook de vraag naar basischemicaliën bleef relatief goed. Door de alsmar stijgende olieprijs presteerde de olie- en gassector relatief goed. Financiële waarden en sectoren die dicht bij de consument staan zoals de auto-, retail- en mediasector presteerden slechter dan de marktindex.

#### *Portefeuillebeleid*

Het rendement voor beheerkosten van het AEGON Europees Aandelenfonds bedroeg -16,5% in het eerste halfjaar van 2008. Dit rendement was 1,8% hoger dan dat van de benchmark. Zowel de sectorallocatie als de aandelenselectie zorgden voor een positieve bijdrage aan de performance. De portefeuille profiteerde van een overweging in de basisindustrieën en industriële goederen sector en van de onderweging in de banksector.

Binnen de aandelenselectie heeft de portefeuille geprofiteerd van de overwegingen in staalconcern ArcelorMittal, industrieel bedrijf Alfa Laval en technologiebedrijf Ericsson. De onderwegingen in het Duitse industriële conglomeraat Siemens en autofabrikant Daimler pakten positief uit.

### **AEGON Europees Mix Fonds**

#### *Tactisch allocatie beleid*

Aandelenmarkten zijn na een slechte maand januari in een dalende trend terechtgekomen. De alsmar oplopende kredietvergoedingen en grondstoffenprijzen voorspelden bovendien dat zowel bedrijven als consumenten een moeilijke periode tegermoet gingen. Per eind januari zijn wij daarom een onderwogen positie in aandelen ten gunste van staatsobligaties aangegaan. Dit heeft een licht positieve bijdrage aan de performance gehad. Vanaf eind februari is deze positie gewijzigd naar

onderwogen aandelen en overwogen grondstoffen. Ondanks het feit dat de grondstoffenprijzen sterk op en neer bewogen in maart, heeft ook deze positie waarde toegevoegd. Dit komt met name door het feit dat aandelenkoersen verder daalden.

Na het dieptepunt van maart stegen de aandelenkoersen met 12%. Wij vonden dit echter geen goede weerspiegeling van de economische situatie en kozen er eind mei daarom voor om een licht onderwogen positie in aandelen in te nemen ten gunste van liquiditeiten. Dit bleek een juiste beslissing: in juni daalden de aandelenindices fors.

### **AEGON Wereldwijd Mix Fonds**

#### *Tactisch allocatie beleid*

Aandelenmarkten zijn na een slechte maand januari in een dalende trend terechtgekomen. De alsmar oplopende kredietvergoedingen en grondstoffenprijzen voorspelden bovendien dat zowel bedrijven als consumenten een moeilijke periode tegermoet gingen. Per eind januari zijn wij daarom een onderwogen positie in aandelen ten gunste van staatsobligaties aangegaan. Dit heeft een licht positieve bijdrage aan de performance gehad. Vanaf eind februari is deze positie gewijzigd naar onderwogen aandelen. Het fonds heeft geen positie in grondstoffen. Deze positie had een negatieve bijdrage doordat grondstoffenprijzen bleven stijgen.

Na het dieptepunt van maart stegen de aandelenkoersen met 12%. Wij vonden dit echter geen goede weerspiegeling van de economische situatie en kozen er eind mei daarom voor om een licht onderwogen positie in aandelen in te nemen ten gunste van liquiditeiten. Dit bleek een juiste beslissing: in juni daalden de aandelenindices fors.

### **AEGON Europees Obligatiefonds**

Het afgelopen halfjaar kenmerkte zich door het verslechteren van de vooruitzichten voor de wereldwijde economische groei, gevolgd door een focus op de oplopende inflatie en inflatieverwachtingen.

De vooruitzichten voor de economische groei werden naar beneden bijgesteld omdat de opgebouwde spanning in het financiële systeem tot uitbarsting kwam. Deze spanning was het gevolg van de problemen op de Amerikaanse hypotheekmarkt en de steeds ingrijpendere gevolgen voor de bancaire sector. Beleggingen in (gestructureerde) hypotheekobligaties verloren snel hun waarde en als gevolg daarvan moesten de banken grote verliezen nemen. Beleggers stapten massaal over naar veilige staatsobligaties. Om de paniek in de financiële markten te kalmeren zag de Federal Reserve (FED) zich genoodzaakt de rente agressief te verlagen, en met een reddingsactie te komen voor de in problemen verkerende Amerikaanse investeringsbank Bear

Stearns. De Europese Centrale Bank hield de rente met het oog op de oplopende inflatiedruk constant op 4% maar verruimde de mogelijkheden om liquiditeiten te lenen.

De acties van de centrale banken zorgden ervoor dat de financiële markten het tweede kwartaal met de geruststellende gedachte begonnen dat de autoriteiten er alles aan zullen doen om het financiële systeem overeind te houden. Het gevolg was dat in april en mei de rente opliep en de risico-opslagen afnamen. Gedurende het tweede kwartaal zorgden de steeds verder oplopende voedsel- en energieprijzen en hogere looneisen ervoor dat de kapitaalmarkten en de centrale banken hun aandacht verlegden van lagere groei naar de oplopende inflatie. De Europese Centrale Bank verraste de markt begin juni door aan te geven dat een renteverhoging in juli zeer goed mogelijk zou zijn. Ook de FED en de Bank of England wezen op de noodzaak om de inflatieverwachtingen te beperken door mogelijke renteverhogingen.

Gedurende het eerste half jaar is de 10-jaars rente in de Verenigde Staten uiteindelijk weinig veranderd op 4%. In Europa steeg de 10-jaars staatsrente echter sterk. Eind juni 2008 stond de rente op 4,6%, vergeleken met 4,3% per eind december 2007.

#### *Portefeuillebeleid*

Als gevolg van de eerder vermelde afnemende mondiale groei – en opgelopen inflatieverwachtingen stond het eerste half jaar in het teken van volatiele kapitaalmarktrentes.

In januari en maart hebben we op basis van het AEGON Duration-kwadrantenmodel twee maal met een long durationpositie succesvol ingespeeld op een rentedaling. Aan het eind van het eerste kwartaal verbeterde het sentiment op de financiële markten doordat de Amerikaanse centrale bank met een aantal onconventionele maatregelen kwam ter ondersteuning van de bankensector. Met een short positie is ingespeeld op een tijdelijke stijging van de kapitaalmarktrente. Deze positie is in het tweede kwartaal met een positief resultaat gesloten. In april en mei is met een longpositie ingespeeld op een vernieuwde daling van de rente. Op deze posities is een negatief resultaat geboekt doordat er in het model onvoldoende aandacht werd gegeven aan de verandering in de focus van de markt richting hogere inflatie.

Halverwege het eerste kwartaal is er op basis van het AEGON Yieldcurve-kwadrantenmodel een positie ingenomen die inspeelde op het versteilen van de curve. Er werd een overweging genomen in obligaties met een looptijd van 2 jaar en een onderweging in obligaties met een looptijd van 5 jaar, in de veronderstelling dat de kortlopende obligaties het beter zouden doen. Deze positie is in april gesloten. Vanwege het positieve sentiment op de markt viel de performance van deze positie tegen. In juni zagen we dat de curve verder vervlakte na de persconferentie

van Trichet, waarin hij een komende renteverhoging aankondigde. Op basis van het AEGON Yieldcurve-kwadrantenmodel is een nieuwe yieldcurve positie ingenomen. Deze positie speelde in op een betere performance van obligaties met een looptijd van 2 jaar ten opzichte van obligaties van 10 jaar: een 2-10 steepener. Hiermee werd getracht te profiteren van het feit dat de markt overdreven reageerde en anderszins werd na de mededeling van de Europese Centrale Bank. De verwachte correctie zette echter niet door, waarop de positie met een neutrale performance werd gesloten.

Door het overwegen van Britse staatsobligaties ten opzichte van Duitse staatsobligaties op basis van de uitkomsten van het AEGON regio-kwadrantenmodel is er in het eerste halfjaar diverse keren succesvol ingespeeld op een vermindering van het renteverskil tussen Britse staatsobligaties en Duitse staatsobligaties. Dit renteverskil wordt kleiner indien de Britse economie het slechter doet dan de Europese economie.

De vorig jaar opgebouwde posities in leningen van Duitse lagere overheden en in Britse ponden gedenomineerde leningen van staatsgegarandeerde instellingen en supranationals, hebben in het eerste kwartaal veel te lijden gehad van de risico aversie onder beleggers. De risico opslag op dit soort obligaties nam toe. In het tweede kwartaal is deze opslag wat gestabiliseerd.

In de portefeuille zit een overweging in Nederlandse obligaties en een onderweging in Duitse obligaties. In lijn met het oplopen van de risico-opslagen in de kredietmarkt is het renteverskil tussen Duitse staatsobligaties en andere AAA-rated landen in de EMU groter geworden. Dit heeft licht negatief bijgedragen aan de performance van de portefeuille.

De total return (voor kosten) van het AEGON Europees obligatiefonds kwam over het eerste halfjaar van 2008 uit op een performance van -1,2%. Dit is iets lager dan de -1,1% waardevermindering die de European Union Government Bond Index over dezelfde periode noteerde.

#### **AEGON Garantie Click 90 Fonds**

Het Garantie Click 90 Fonds belegt voor een deel in rentedragende deposito's en voor een deel in opties op de Dow Jones Eurostoxx 50 Index. Iedere eerste beursdag van het kwartaal wordt de hoogte van de garantie vastgesteld op 90% van de waarde van het fondsvermogen op de laatste beursdag van het kwartaal, met dien verstande dat de garantie niet lager kan zijn dan de vorige door de beheerder vastgestelde garantie. De nieuwe vastgestelde garantie gaat in op de eerste beursdag van het kwartaal. Bij introductie op 1 oktober 2001 bedroeg de garantie 9 euro. Op de eerste beursdag van 2008 bedroeg de garantiewaarde EUR 11,69. De garantiewaarde is in het eerste en tweede kwartaal van 2008 gelijk gebleven op EUR 11,69.

*Marktontwikkelingen*

De aandelenmarkten begonnen het jaar 2008 slecht. De angst voor grote afboekingen bij banken zorgde voor een grote daling van de aandelenmarkten. In februari stabiliseerden de aandelenmarkten mede door goede vierde kwartaal en eindejaars cijfers van voornamelijk bedrijven die buiten de financiële wereld opereren. In maart zakten de markten echter nog verder weg.

Na de forse daling van de Europese beurzen in het eerste kwartaal zijn de aandelenindices in het tweede kwartaal licht gestegen. Dit rendement werd vooral in de maanden april en mei behaald. Beleggers hadden zich ingesteld op sterk tegenvallende kwartaalcijfers, maar die bleken mee te vallen. In juni moesten de aandelenmarkten een deel van deze winst weer prijsgeven. De stijgende olieprijs en de aanhoudende hoge inflatiecijfers zorgden voor een verandering van het sentiment. Beleggers waren vooral bang dat centrale banken de rente zouden verhogen. Juist op het moment dat de economische groei afneemt is dit niet goed voor de winstgevendheid van bedrijven.

*Beleggingsbeleid*

Het rendement van het AEGON Garantie Click 90 Fonds over het eerste half jaar van 2008 bedroeg  $-0,4\%$ . Dit rendement is behaald door een deel van het geld in rentedragende deposito's te beleggen en een deel te beleggen in opties op de Dow Jones Eurostoxx 50 Index die over het eerste half jaar van 2008 een performance van  $-23,8\%$  liet zien. In het fonds wordt gebruik gemaakt van derivaten met als doel een effectieve en efficiënte uitvoering van het beleggingsbeleid mogelijk te maken. Het Garantie Click 90 Fonds liet een hogere relatieve performance zien dan de Dow Jones Eurostoxx 50 index omdat het overgrote deel van het fonds wordt aangehouden in deposito's om aan de garantie te kunnen voldoen.

*Vooruitzichten*

Wij verwachten dat de economische groei in Europa dit jaar en volgend jaar ruim onder de gemiddelde groei van de afgelopen jaren zal liggen. De gevolgen van de kredietcrisis blijven de komende maanden voelbaar op de aandelenmarkten. Dit zal op korte termijn leiden tot volatiele markten, als beleggers heen en weer worden geslingerd tussen hoop en vrees. Bovendien zal de winstgroei voor de financiële sector voor langere tijd onder druk staan. De exportsector zal daarnaast in toenemende mate hinder ondervinden van de dollar die de laatste jaren sterk is verzwakt. Dit wordt nog versterkt door de gestegen grondstoffenprijzen; met name olie. Dit kan de winsten van Europese bedrijven sterker onder druk zetten.

Voor de eerstkomende periode verwachten wij dat Europese aandelenmarkten op en neer blijven bewegen op basis van het sentiment van de markt. Een verdere stijging verwachten wij pas op het

moment dat de belegger het einde ziet van de huidige periode van economische onzekerheid.

**AEGON Wereldwijd Aandelen Fonds***Portefeuillebeleid*

Het AEGON wereldwijd Aandelenfonds behaalde een rendement voor beheerkosten van  $-16,4\%$ . Vooral door de goede resultaten van aandelselectie deed het fonds het ruim beter dan de benchmark met een rendement van  $-17,1\%$ .

Regioallocatie voegde afgelopen zes maanden geen rendement toe. In het eerste kwartaal kende het fonds een overwogen positie van opkomende landen versus ontwikkelde landen. Gedurende het tweede kwartaal werd deze positie vervangen door een overwogen positie in Amerikaanse aandelen versus een onderwogen positie Europese aandelen.

**AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds***Marktontwikkelingen*

Het eerste halfjaar was voor het AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds teleurstellend. Het fonds verloor  $17,3\%$  in waarde. Hiermee presteerde het 66 basispunten onder de benchmark. Dit is vooral te wijten aan de zwakke performance in eerste kwartaal. In het tweede kwartaal werd 51 basispunten ingelopen op de benchmark.

Het eerste kwartaal van 2008 was voor de aandelenmarkt, en dus ook voor de vastgoedaandelen, zeer bewogen. De kredietcrisis hield beleggers stevig in haar greep en de vrees voor een recessie in de Verenigde Staten nam toe. Nadat vele banken al grote verliezen moesten nemen op hun bezittingen was de Amerikaanse zakenbank Bear Stearns het eerste grote bankbedrijf dat daadwerkelijk aan de crisis ten onder ging. Dit bevestigde de ernst van de kredietcrisis en vergrootte de angst op een recessie. De zakenbank JPMorgan nam met behulp van de Amerikaanse centrale bank het noodlijdende Bear Stearns over. Ondanks dat het einde van de kredietcrisis lastig te voorspellen was, gaf daadkrachtig optreden van de Amerikaanse centrale bank vertrouwen op een beter tweede kwartaal.

Het tweede kwartaal begon dan ook goed voor vastgoedaandelen. De renteverlagingen door de Amerikaanse centrale bank werden met name in de Verenigde Staten positief ontvangen. Halverwege het tweede kwartaal stonden de Amerikaanse vastgoedaandelen dan ook op een rendement van  $10\%$ . Eind mei sloeg het sentiment echter om. Het werd steeds duidelijker dat de kredietcrisis en de extreem hoge olieprijs negatieve gevolgen hadden voor de reële economie.

*Portefeuillebeleid*

De relatieve performance viel in het eerste kwartaal negatief uit als gevolg van de overweging van in Hongkong genoteerd vastgoed. De index voor deze aandelen kelderde met bijna 25%, terwijl het rendement van Amerikaans of Europees vastgoed juist rond de 0% bleef liggen. In het tweede kwartaal pakte de overweging van in Hongkong genoteerd vastgoed juist goed uit. Ook de overweging van Amerikaans vastgoed voegde waarde toe.

In de maanden mei en juni draaide het marktsentiment drastisch. Als gevolg van het gedraaide sentiment is de regioallocatie alsmede het beleid binnen de portefeuille aangepast. De overweging van Hongkong is teruggedraaid naar neutraal. Brits vastgoed is zwaarder onderwogen en in de portefeuille hebben we meer cash aangehouden. Deze aanpassingen hebben positief bijgedragen aan de performance. De portefeuille heeft een kleine positie in opkomende regio's zoals Rusland, Oost-Europa en Noord Afrika. Deze regio's zijn veelbelovend, maar gelden ook als risicovol.

#### *Relatieve allocatie en vooruitzichten*

Momenteel is de financiële wereld negatief gestemd. De vastgoedmarkt ontkomt hier niet aan. Hoge inflatie leidt tot oplopende rente. Dit speelt vastgoedbedrijven parten. De financieringskosten lopen hierdoor op. De kredietcrisis blijft eveneens een punt van zorg. Doordat banken terughoudend zijn geworden in het uitlenen van geld is het voor vastgoedbedrijven lastig om gunstige financieringsvoorwaarden te bedingen. Als gevolg van afnemende groei kunnen huuropbrengsten onder druk komen te staan. Bovenstaande punten schetsen een weinig rooskleurig beeld voor de vastgoedsector voor de komende maanden. Het beleggingsbeleid zal dientengevolge defensief zijn. De cash-positie wordt voorlopig aangehouden. Qua regioallocatie blijft Brits vastgoed onderwogen. Ook zal Europees vastgoed meer onderwogen worden. Amerikaans vastgoed blijft overwogen.

### 3.4 Algemene vooruitzichten

#### *Aandelen*

De komende tijd zullen de aandelenmarkten het wisselende sentiment van de markt blijven volgen en daarom op en neer blijven bewegen. Ook voor de komende maanden zullen de aandelenmarkten zeer onzeker blijven. De lage economische groei gaat gepaard met hoge inflatie. Centrale banken, vooral de ECB, worden hierdoor gedwongen om de rente te verhogen terwijl het economisch slechter gaat. Daarnaast speelt op de achtergrond de kredietcrisis nog steeds een belangrijke rol. Zowel de kredietcrisis als de matige economische groei maken dit een lastige omgeving voor aandelen. Aandelenmarkten gaan waarschijnlijk in de tweede helft van het jaar vooruitkijken naar een mogelijk herstel.

#### *Europese aandelenmarkten*

Wij verwachten dat de economische groei in Europa dit jaar en volgend jaar ruim onder de gemiddelde groei van de afgelopen jaren zal liggen. De gevolgen van de kredietcrisis blijven de komende maanden voelbaar op de Euro aandelenmarkten. Enerzijds zal dit op korte termijn leiden tot volatiele markten, als beleggers heen en weer worden geslingerd tussen hoop en vrees. Anderzijds zal de winstgroei voor de financiële sector voor langere tijd onder druk staan. De exportsector zal daarnaast in toenemende mate hinder ondervinden van de dollar die de laatste jaren sterk is verzwakt. Tegenwind wordt ook gevoeld van gestegen prijzen van grondstoffen met name olie. Dit kan de winsten van Europese bedrijven sterker onder druk zetten.

Voor de eerstkomende periode verwachten wij dat Europese aandelenmarkten op en neer blijven bewegen op basis van het sentiment van de markt. Een verdere stijging verwachten wij pas op het moment dat de belegger het einde ziet van de huidige periode van economische onzekerheid. In de portefeuille zijn de grotere bedrijven met degelijke balans en een goed groeiprofiel sterker aangezet. Dit soort bedrijven zijn normaliter beter bestand tegen een afzwakkende economie.

#### *Staatsobligaties*

Voor de rest van het jaar verwachten wij een aantrekkelijk rendement op staatsobligaties. De vooruitzichten voor de Europese groei zijn niet erg gunstig, wat doorgaans positief is voor

staatsobligaties. Wel vormt een verdere stijging van de inflatie een risico voor deze vermogenscategorie.

#### *Bedrijfsobligaties*

De kredietvergoeding voor bedrijfsobligaties en voor schuldpapier van opkomende markten zal het komende halfjaar waarschijnlijk niet veel meer dalen. De reden hiervoor is het slechtere economische klimaat met een oplopend aantal faillissementen. Het huidige niveau van de kredietvergoeding maakt deze vermogenscategorie aantrekkelijk voor langetermijnbeleggers. Dit geldt vooral voor investment grade obligaties, obligaties met een goede kredietwaardigheid. De speculatieve, hoog renderende obligaties blijven op de korte termijn een risicovolle investering.

#### *Vastgoed*

De komende tijd verwachten wij voor vastgoed geen hoge rendementen. Het huidige sentiment is erg negatief en de markt vreest voor ontslagen bij de grote zakenbanken. Ook door de aanhoudend hoge inflatie ziet het er op de korte termijn niet goed uit voor vastgoed.

#### *Grondstoffen*

Onze verwachting is dat de prijzen op de grondstoffenmarkten de komende maanden nog verder stijgen, omdat het aanbod erg krap is. De verwachte lagere economische groei in de wereld zal op korte termijn de vraag naar grondstoffen echter gaan drukken, wat moet leiden tot stabielere prijsontwikkeling.

Den Haag, 19 augustus 2008

De beheerder  
AEGON Investment Management B.V., namens  
deze:

Dr. W.H. van Houwelingen  
Mr. drs. E.F.M. Rutten  
Drs. W. Horstmann

## 4 Financieel overzicht eerste halfjaar 2008

### 4.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

| (bedragen x € 1.000)             | Referentie | 30-06-2008     | 31-12-2007     |
|----------------------------------|------------|----------------|----------------|
| <b>Activa</b>                    |            |                |                |
| <b>Beleggingen</b>               |            |                |                |
| Beleggingsfondsen aandelen       |            | 299.571        | 365.876        |
| Beleggingsfondsen obligaties     |            | 85.714         | 96.766         |
| Beleggingsfondsen derivaten      |            | 4.036          | 9.910          |
| Beleggingsfondsen deposito's     |            | 92.423         | 104.651        |
| <b>Totaal beleggingen</b>        | <b>I</b>   | <b>481.744</b> | <b>577.203</b> |
| <b>Vorderingen</b>               | <b>II</b>  | <b>27.214</b>  | <b>2.760</b>   |
| <b>Liquide middelen</b>          | <b>III</b> | <b>480</b>     | <b>1</b>       |
| <b>Totaal activa</b>             |            | <b>509.438</b> | <b>579.964</b> |
| <b>Passiva</b>                   |            |                |                |
| <b>Fondsvermogen</b>             |            |                |                |
| Fondsvermogen participanten      |            | 547.220        | 554.509        |
| Resultaat lopend boekjaar        |            | (72.008)       | 23.558         |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>      | <b>IV</b>  | <b>475.212</b> | <b>578.067</b> |
| <b>Kortlopende schulden</b>      |            |                |                |
| Overlopende passiva              | <b>V</b>   | 27.719         | 38             |
| Schulden aan kredietinstellingen | <b>VI</b>  | 6.507          | 1.859          |
| <b>Totaal overige passiva</b>    |            | <b>34.226</b>  | <b>1.897</b>   |
| <b>Totaal passiva</b>            |            | <b>509.438</b> | <b>579.964</b> |

## Balans per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I

| (bedragen x € 1.000)               | AEGON<br>EuroFonds |                | AEGON<br>Nederland-Index<br>Fonds |               | AEGON<br>Europa-Index<br>Fonds |              |
|------------------------------------|--------------------|----------------|-----------------------------------|---------------|--------------------------------|--------------|
|                                    | 30-06-08           | 31-12-07       | 30-06-08                          | 31-12-07      | 30-06-08                       | 31-12-07     |
| <b>Activa</b>                      |                    |                |                                   |               |                                |              |
| <b>Beleggingen</b>                 |                    |                |                                   |               |                                |              |
| Beleggingsfondsen aandelen         | 159.051            | 181.016        | 9.999                             | 11.810        | 4.649                          | 5.930        |
| Beleggingsfondsen obligaties       | -                  | -              | -                                 | -             | -                              | -            |
| Beleggingsfondsen derivaten        | -                  | -              | -                                 | -             | -                              | -            |
| Beleggingsfondsen deposito's       | -                  | -              | -                                 | -             | -                              | -            |
| <b>Totaal beleggingen</b>          | <b>159.051</b>     | <b>181.016</b> | <b>9.999</b>                      | <b>11.810</b> | <b>4.649</b>                   | <b>5.930</b> |
| <b>Vorderingen</b>                 | <b>7.671</b>       | <b>2.208</b>   | -                                 | -             | <b>10</b>                      | <b>10</b>    |
| <b>Overige activa</b>              |                    |                |                                   |               |                                |              |
| Liquide middelen                   | -                  | -              | -                                 | -             | -                              | 1            |
| <b>Totaal overige activa</b>       | <b>-</b>           | <b>-</b>       | <b>-</b>                          | <b>-</b>      | <b>-</b>                       | <b>1</b>     |
| <b>Totaal activa</b>               | <b>166.722</b>     | <b>183.224</b> | <b>9.999</b>                      | <b>11.810</b> | <b>4.659</b>                   | <b>5.941</b> |
| <b>Passiva</b>                     |                    |                |                                   |               |                                |              |
| Fondsvermogen participanten        | 193.511            | 172.917        | 11.140                            | 10.578        | 5.744                          | 5.338        |
| Resultaat boekjaar                 | (36.103)           | 9.027          | (1.828)                           | 1.194         | (1.291)                        | 595          |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>        | <b>157.408</b>     | <b>181.944</b> | <b>9.312</b>                      | <b>11.772</b> | <b>4.453</b>                   | <b>5.933</b> |
| <b>Kortlopende schulden</b>        |                    |                |                                   |               |                                |              |
| Overlopende passiva                | 7.385              | 5              | 100                               | 10            | 31                             | 8            |
| Schulden aan kredietinstellingen   | 1.929              | 1.275          | 587                               | 28            | 175                            | -            |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b> | <b>9.314</b>       | <b>1.280</b>   | <b>687</b>                        | <b>38</b>     | <b>206</b>                     | <b>8</b>     |
| <b>Totaal passiva</b>              | <b>166.722</b>     | <b>183.224</b> | <b>9.999</b>                      | <b>11.810</b> | <b>4.659</b>                   | <b>5.941</b> |

**Balans per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)               | AEGON<br>Wereld-Index<br>Fonds |              | AEGON<br>Duurzaam Aandelen<br>Fonds |              | AEGON<br>Europees Aandelen<br>Fonds |               |
|------------------------------------|--------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|---------------|
|                                    | 30-06-08                       | 31-12-07     | 30-06-08                            | 31-12-07     | 30-06-08                            | 31-12-07      |
| <b>Activa</b>                      |                                |              |                                     |              |                                     |               |
| <b>Beleggingen</b>                 |                                |              |                                     |              |                                     |               |
| Beleggingsfondsen aandelen         | 7.019                          | 8.464        | 3.285                               | 3.978        | 23.806                              | 33.842        |
| Beleggingsfondsen obligaties       | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Beleggingsfondsen derivaten        | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Beleggingsfondsen deposito's       | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| <b>Totaal beleggingen</b>          | <b>7.019</b>                   | <b>8.464</b> | <b>3.285</b>                        | <b>3.978</b> | <b>23.806</b>                       | <b>33.842</b> |
| <b>Vorderingen</b>                 | -                              | -            | 21                                  | 9            | 404                                 | 38            |
| <b>Overige activa</b>              |                                |              |                                     |              |                                     |               |
| Liquide middelen                   | -                              | -            | 1                                   | -            | -                                   | -             |
| <b>Totaal overige activa</b>       | -                              | -            | 1                                   | -            | -                                   | -             |
| <b>Totaal activa</b>               | <b>7.019</b>                   | <b>8.464</b> | <b>3.307</b>                        | <b>3.987</b> | <b>24.210</b>                       | <b>33.880</b> |
| <b>Passiva</b>                     |                                |              |                                     |              |                                     |               |
| Fondsvermogen participanten        | 8.119                          | 8.552        | 3.892                               | 4.079        | 28.521                              | 32.706        |
| Resultaat boekjaar                 | (1.466)                        | (116)        | (686)                               | (106)        | (5.665)                             | 1.136         |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>        | <b>6.653</b>                   | <b>8.436</b> | <b>3.206</b>                        | <b>3.973</b> | <b>22.856</b>                       | <b>33.842</b> |
| <b>Kortlopende schulden</b>        |                                |              |                                     |              |                                     |               |
| Overlopende passiva                | 52                             | 8            | 28                                  | -            | 272                                 | -             |
| Schulden aan kredietinstellingen   | 314                            | 20           | 73                                  | 14           | 1.082                               | 38            |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b> | <b>366</b>                     | <b>28</b>    | <b>101</b>                          | <b>14</b>    | <b>1.354</b>                        | <b>38</b>     |
| <b>Totaal passiva</b>              | <b>7.019</b>                   | <b>8.464</b> | <b>3.307</b>                        | <b>3.987</b> | <b>24.210</b>                       | <b>33.880</b> |

## Balans per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I

| (bedragen x € 1.000)               | AEGON<br>Europees Mix<br>Fonds |               | AEGON<br>Europees Obligatie<br>Fonds |               | AEGON<br>Garantie Click 90<br>Fonds |                |
|------------------------------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------|-------------------------------------|----------------|
|                                    | 30-06-08                       | 31-12-07      | 30-06-08                             | 31-12-07      | 30-06-08                            | 31-12-07       |
| <b>Activa</b>                      |                                |               |                                      |               |                                     |                |
| <b>Beleggingen</b>                 |                                |               |                                      |               |                                     |                |
| Beleggingsfondsen aandelen         | 23.789                         | 33.240        | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Beleggingsfondsen obligaties       | 11.508                         | 14.299        | 49.752                               | 55.079        | -                                   | -              |
| Beleggingsfondsen derivaten        | 59                             | 106           | 306                                  | 444           | 3.519                               | 9.135          |
| Beleggingsfondsen deposito's       | -                              | -             | -                                    | -             | 92.423                              | 104.651        |
| <b>Totaal beleggingen</b>          | <b>35.356</b>                  | <b>47.645</b> | <b>50.058</b>                        | <b>55.523</b> | <b>95.942</b>                       | <b>113.786</b> |
| <b>Vorderingen</b>                 | <b>5.313</b>                   | <b>101</b>    | <b>51</b>                            | <b>41</b>     | <b>9.500</b>                        | <b>-</b>       |
| <b>Overige activa</b>              |                                |               |                                      |               |                                     |                |
| Liquide middelen                   | 132                            | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
| <b>Totaal overige activa</b>       | <b>132</b>                     | <b>-</b>      | <b>-</b>                             | <b>-</b>      | <b>-</b>                            | <b>-</b>       |
| <b>Totaal activa</b>               | <b>40.801</b>                  | <b>47.746</b> | <b>50.109</b>                        | <b>55.564</b> | <b>105.442</b>                      | <b>113.786</b> |
| <b>Passiva</b>                     |                                |               |                                      |               |                                     |                |
| Fondsvermogen participanten        | 41.005                         | 46.871        | 48.865                               | 54.919        | 99.013                              | 106.516        |
| Resultaat boekjaar                 | (5.449)                        | 775           | (709)                                | 605           | (3.916)                             | 7.162          |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>        | <b>35.556</b>                  | <b>47.646</b> | <b>48.156</b>                        | <b>55.524</b> | <b>95.097</b>                       | <b>113.678</b> |
| <b>Kortlopende schulden</b>        |                                |               |                                      |               |                                     |                |
| Overlopende passiva                | 5.245                          | -             | 307                                  | -             | 10.061                              | -              |
| Schulden aan kredietinstellingen   | -                              | 100           | 1.646                                | 40            | 284                                 | 108            |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b> | <b>5.245</b>                   | <b>100</b>    | <b>1.953</b>                         | <b>40</b>     | <b>10.345</b>                       | <b>108</b>     |
| <b>Totaal passiva</b>              | <b>40.801</b>                  | <b>47.746</b> | <b>50.109</b>                        | <b>55.564</b> | <b>105.442</b>                      | <b>113.786</b> |

**Balans per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)               | AEGON<br>Wereldwijd<br>Aandelen Fonds |               | AEGON<br>Wereldwijd<br>Mix Fonds |               | AEGON<br>Wereldwijd<br>Vastgoed Fonds |              |
|------------------------------------|---------------------------------------|---------------|----------------------------------|---------------|---------------------------------------|--------------|
|                                    | 30-06-08                              | 31-12-07      | 30-06-08                         | 31-12-07      | 30-06-08                              | 31-12-07     |
| <b>Activa</b>                      |                                       |               |                                  |               |                                       |              |
| <b>Beleggingen</b>                 |                                       |               |                                  |               |                                       |              |
| Beleggingsfondsen aandelen         | 46.584                                | 61.731        | 17.866                           | 22.258        | 3.523                                 | 3.607        |
| Beleggingsfondsen obligaties       | -                                     | -             | 24.454                           | 27.388        | -                                     | -            |
| Beleggingsfondsen derivaten        | -                                     | -             | 152                              | 225           | -                                     | -            |
| Beleggingsfondsen deposito's       | -                                     | -             | -                                | -             | -                                     | -            |
| <b>Totaal beleggingen</b>          | <b>46.584</b>                         | <b>61.731</b> | <b>42.472</b>                    | <b>49.871</b> | <b>3.523</b>                          | <b>3.607</b> |
| <b>Vorderingen</b>                 | <b>2.354</b>                          | <b>211</b>    | <b>1.559</b>                     | <b>117</b>    | <b>331</b>                            | <b>25</b>    |
| <b>Overige activa</b>              |                                       |               |                                  |               |                                       |              |
| Liquide middelen                   | -                                     | -             | 343                              | -             | 4                                     | -            |
| <b>Totaal overige activa</b>       | <b>-</b>                              | <b>-</b>      | <b>343</b>                       | <b>-</b>      | <b>4</b>                              | <b>-</b>     |
| <b>Totaal activa</b>               | <b>48.938</b>                         | <b>61.942</b> | <b>44.374</b>                    | <b>49.988</b> | <b>3.858</b>                          | <b>3.632</b> |
| <b>Passiva</b>                     |                                       |               |                                  |               |                                       |              |
| Fondsvermogen participanten        | 56.471                                | 57.649        | 46.732                           | 49.956        | 4.207                                 | 4.428        |
| Resultaat boekjaar                 | (10.176)                              | 4.153         | (3.983)                          | (54)          | (736)                                 | (813)        |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>        | <b>46.295</b>                         | <b>61.802</b> | <b>42.749</b>                    | <b>49.902</b> | <b>3.471</b>                          | <b>3.615</b> |
| <b>Kortlopende schulden</b>        |                                       |               |                                  |               |                                       |              |
| Overlopende passiva                | 2.282                                 | -             | 1.625                            | -             | 331                                   | 7            |
| Schulden aan kredietinstellingen   | 361                                   | 140           | -                                | 86            | 56                                    | 10           |
| <b>Totaal kortlopende schulden</b> | <b>2.643</b>                          | <b>140</b>    | <b>1.625</b>                     | <b>86</b>     | <b>387</b>                            | <b>17</b>    |
| <b>Totaal passiva</b>              | <b>48.938</b>                         | <b>61.942</b> | <b>44.374</b>                    | <b>49.988</b> | <b>3.858</b>                          | <b>3.632</b> |

## 4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Paraplufonds I

| (bedragen x € 1.000)                | Referentie | 01-01-2008<br>t/m<br>30-06-2008 | 01-01-2007<br>t/m<br>30-06-2007 |
|-------------------------------------|------------|---------------------------------|---------------------------------|
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>          |            |                                 |                                 |
| Opbrengst uit beleggingen           | VII        | 3                               | 4                               |
| Overige bedrijfsopbrengsten         |            | -                               | 1                               |
| Waardeveranderingen van beleggingen | VIII       | (68.155)                        | 50.829                          |
| <b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>   |            | <b>(68.152)</b>                 | <b>50.834</b>                   |
| <b>Bedrijfslasten</b>               |            |                                 |                                 |
| Beheerkosten en rentelasten         | IX         | 3.856                           | 4.840                           |
| <b>Totaal bedrijfslasten</b>        |            | <b>3.856</b>                    | <b>4.840</b>                    |
| <b>Netto resultaat</b>              |            | <b>(72.008)</b>                 | <b>45.994</b>                   |

| (bedragen x € 1.000)                | AEGON<br>EuroFonds          |                             | AEGON<br>Nederland-Index<br>Fonds |                             | AEGON<br>Europa-Index<br>Fonds |                             |
|-------------------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
|                                     | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08 | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08       | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08    | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 |
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>          |                             |                             |                                   |                             |                                |                             |
| Opbrengst uit beleggingen           | -                           | -                           | 3                                 | 3                           | -                              | 1                           |
| Overige bedrijfsopbrengsten         | -                           | -                           | -                                 | -                           | -                              | -                           |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (34.323)                    | 19.084                      | (1.811)                           | 1.762                       | (1.281)                        | 699                         |
| <b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>   | <b>(34.323)</b>             | <b>19.084</b>               | <b>(1.808)</b>                    | <b>1.765</b>                | <b>(1.281)</b>                 | <b>700</b>                  |
| <b>Bedrijfslasten</b>               |                             |                             |                                   |                             |                                |                             |
| Beheerkosten en rentelasten         | 1.780                       | 1.832                       | 20                                | 38                          | 10                             | 21                          |
| <b>Totaal bedrijfslasten</b>        | <b>1.780</b>                | <b>1.832</b>                | <b>20</b>                         | <b>38</b>                   | <b>10</b>                      | <b>21</b>                   |
| <b>Nettoresultaat</b>               | <b>(36.103)</b>             | <b>17.252</b>               | <b>(1.828)</b>                    | <b>1.727</b>                | <b>(1.291)</b>                 | <b>679</b>                  |

**Winst-en-verliesrekening per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)                | AEGON<br>Wereld-Index<br>Fonds |                             | AEGON<br>Duurzaam Aandelen<br>Fonds |                             | AEGON<br>Europees Aandelen<br>Fonds |                             |
|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
|                                     | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08    | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08         | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08         | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 |
|                                     | <b>Bedrijfsopbrengsten</b>     |                             |                                     |                             |                                     |                             |
| Opbrengst uit beleggingen           | -                              | -                           | -                                   | -                           | -                                   | -                           |
| Overige bedrijfsopbrengsten         | -                              | -                           | -                                   | 1                           | -                                   | -                           |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (1.445)                        | 709                         | (663)                               | 263                         | (5.479)                             | 4.359                       |
| <b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>   | <b>(1.445)</b>                 | <b>709</b>                  | <b>(663)</b>                        | <b>264</b>                  | <b>(5.479)</b>                      | <b>4.359</b>                |
| <b>Bedrijfslasten</b>               |                                |                             |                                     |                             |                                     |                             |
| Beheerkosten en rentelasten         | 21                             | 33                          | 23                                  | 24                          | 186                                 | 323                         |
| <b>Totaal bedrijfslasten</b>        | <b>21</b>                      | <b>33</b>                   | <b>23</b>                           | <b>24</b>                   | <b>186</b>                          | <b>323</b>                  |
| <b>Nettoresultaat</b>               | <b>(1.466)</b>                 | <b>676</b>                  | <b>(686)</b>                        | <b>240</b>                  | <b>(5.665)</b>                      | <b>4.036</b>                |

**Winst-en-verliesrekening per Subfonds van het AEGON Paraplufonds**

| (bedragen x € 1.000)                | AEGON<br>Europees Mix<br>Fonds |                             | AEGON<br>Europees Obligatie<br>Fonds |                             | AEGON<br>Garantie Click 90<br>Fonds |                             |
|-------------------------------------|--------------------------------|-----------------------------|--------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
|                                     | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08    | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08          | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08         | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 |
|                                     | <b>Bedrijfsopbrengsten</b>     |                             |                                      |                             |                                     |                             |
| Opbrengst uit beleggingen           | -                              | -                           | -                                    | -                           | -                                   | -                           |
| Overige bedrijfsopbrengsten         | -                              | -                           | -                                    | -                           | -                                   | -                           |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (5.167)                        | 3.492                       | (475)                                | (877)                       | (3.318)                             | 9.851                       |
| <b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>   | <b>(5.167)</b>                 | <b>3.492</b>                | <b>(475)</b>                         | <b>(877)</b>                | <b>(3.318)</b>                      | <b>9.851</b>                |
| <b>Bedrijfslasten</b>               |                                |                             |                                      |                             |                                     |                             |
| Beheerkosten en rentelasten         | 282                            | 346                         | 234                                  | 256                         | 598                                 | 778                         |
| <b>Totaal bedrijfslasten</b>        | <b>282</b>                     | <b>346</b>                  | <b>234</b>                           | <b>256</b>                  | <b>598</b>                          | <b>778</b>                  |
| <b>Nettoresultaat</b>               | <b>(5.449)</b>                 | <b>3.146</b>                | <b>(709)</b>                         | <b>(1.133)</b>              | <b>(3.916)</b>                      | <b>9.073</b>                |

**Winst-en-verliesrekening per Subfonds van het AEGON Paraplufonds**

| (bedragen x € 1.000)                | AEGON<br>Wereldwijd<br>Aandelen Fonds |                 | AEGON<br>Wereldwijd<br>Mix Fonds |                 | AEGON<br>Wereldwijd<br>Vastgoed Fonds |                 |
|-------------------------------------|---------------------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
|                                     | 01-01-08                              | 01-01-07        | 01-01-08                         | 01-01-07        | 01-01-08                              | 01-01-07        |
|                                     | t/m<br>30-06-08                       | t/m<br>30-06-07 | t/m<br>30-06-08                  | t/m<br>30-06-07 | t/m<br>30-06-08                       | t/m<br>30-06-07 |
| <b>Bedrijfsopbrengsten</b>          |                                       |                 |                                  |                 |                                       |                 |
| Opbrengst uit beleggingen           | -                                     | -               | -                                | -               | -                                     | -               |
| Overige bedrijfsopbrengsten         | -                                     | -               | -                                | -               | -                                     | -               |
| Waardeveranderingen van beleggingen | (9.820)                               | 10.216          | (3.672)                          | 1.407           | (701)                                 | (136)           |
| <b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>   | <b>(9.820)</b>                        | <b>10.216</b>   | <b>(3.672)</b>                   | <b>1.407</b>    | <b>(701)</b>                          | <b>(136)</b>    |
| <b>Bedrijfslasten</b>               |                                       |                 |                                  |                 |                                       |                 |
| Beheerkosten en rentelasten         | 356                                   | 809             | 311                              | 364             | 35                                    | 16              |
| <b>Totaal bedrijfslasten</b>        | <b>356</b>                            | <b>809</b>      | <b>311</b>                       | <b>364</b>      | <b>35</b>                             | <b>16</b>       |
| <b>Nettoresultaat</b>               | <b>(10.176)</b>                       | <b>9.407</b>    | <b>(3.983)</b>                   | <b>1.043</b>    | <b>(736)</b>                          | <b>(152)</b>    |

### 4.3 Kasstroomoverzicht AEGON Paraplufonds I

| (bedragen x € 1.000)                                 | <b>01-01-2008</b><br>t/m<br><b>30-06-2008</b> | <b>01-01-2007</b><br>t/m<br><b>30-06-2007</b> |
|--|---|---|
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |   |   |
| Nettoresultaat                                       | (72.008)                                      | 45.994  |
| Aankopen van beleggingen                             | (30.685)                                      | (27.606)                                      |
| Verkopen van beleggingen                             | 57.989  | 100.395                                       |
| Waardeveranderingen van beleggingen                  | 68.155  | (50.829)                                      |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (24.456)                                      | 1.421   |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden    | 27.683  | 533   |
|  | -----   | -----   |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten           | 26.678  | 69.908  |
|  | -----   | -----   |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |   |   |
| Uitgifte van participaties                           | 14.828  | 6.131   |
| Inkoop van participaties                             | (34.959)                                      | (75.960)                                      |
| Dividenduitkering                                    | (10.716)                                      | -   |
|  | -----   | -----   |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten        | (30.847)                                      | (69.829)                                      |
|  | -----   | -----   |
| <b>Netto kasstroom</b>                               | <b>(4.169)</b>                                | <b>79</b>                                     |
| Liquiditeiten beginstand                             | (1.858)                                       | (6.792)                                       |
|  | -----   | -----   |
| <b>Liquiditeiten eindstand</b>                       | <b>(6.027)</b>                                | <b>(6.713)</b>                                |
|  | =====   | =====   |

#### Toelichting

Dit kasstroomoverzicht en de kasstroomoverzichten in het vervolg van dit onderdeel van het halfjaarbericht zijn opgesteld volgens de indirecte methode. De liquiditeiten bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

**Kasstroomoverzicht per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)                                 | AEGON<br>EuroFonds          |                             | AEGON<br>Nederland-Index<br>Fonds |                             | AEGON<br>Europa-Index<br>Fonds |                             |
|--|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
|  | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08 | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08       | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08    | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 |
|  |                             |                             |                                   |                             |                                |                             |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |                             |                             |                                   |                             |                                |                             |
| Nettoresultaat                                       | (36.103)                    | 17.252                      | (1.828)                           | 1.727                       | (1.291)                        | 679                         |
| Aankopen van beleggingen                             | (13.172)                    | (5.500)                     | -                                 | -                           | -                              | (59)                        |
| Verkopen van beleggingen                             | 814                         | 1.178                       | -                                 | 2.376                       | -                              | 571                         |
| Waardeveranderingen van beleggingen                  | 34.323                      | (19.084)                    | 1.811                             | (1.762)                     | 1.281                          | (699)                       |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (5.463)                     | -                           | -                                 | 967                         | -                              | 1                           |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden    | 7.380                       | (9)                         | 90                                | 31                          | 23                             | 17                          |
|  | <u>          </u>           | <u>          </u>           | <u>          </u>                 | <u>          </u>           | <u>          </u>              | <u>          </u>           |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten           | (12.221)                    | (6.163)                     | 73                                | 3.339                       | 13                             | 510                         |
|  | <u>          </u>           | <u>          </u>           | <u>          </u>                 | <u>          </u>           | <u>          </u>              | <u>          </u>           |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |                             |                             |                                   |                             |                                |                             |
| Uitgifte van participaties                           | 13.494                      | 5.500                       | -                                 | -                           | -                              | -                           |
| Inkoop van participaties                             | -                           | -                           | -                                 | (2.383)                     | -                              | (515)                       |
| Dividenduitkering                                    | (1.927)                     | -                           | (632)                             | -                           | (189)                          | -                           |
|  | <u>          </u>           | <u>          </u>           | <u>          </u>                 | <u>          </u>           | <u>          </u>              | <u>          </u>           |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten        | 11.567                      | 5.500                       | (632)                             | (2.383)                     | (189)                          | (515)                       |
|  | <u>          </u>           | <u>          </u>           | <u>          </u>                 | <u>          </u>           | <u>          </u>              | <u>          </u>           |
| <b>Netto kasstroom</b>                               | <b>(654)</b>                | <b>(663)</b>                | <b>(559)</b>                      | <b>956</b>                  | <b>(176)</b>                   | <b>(5)</b>                  |
| Liquiditeiten beginstand                             | (1.275)                     | (3.484)                     | (28)                              | (912)                       | 1                              | 50                          |
|  | <u>          </u>           | <u>          </u>           | <u>          </u>                 | <u>          </u>           | <u>          </u>              | <u>          </u>           |
| <b>Liquiditeiten eindstand</b>                       | <b>(1.929)</b>              | <b>(4.147)</b>              | <b>(587)</b>                      | <b>44</b>                   | <b>(175)</b>                   | <b>45</b>                   |
|  | <u>          </u>           | <u>          </u>           | <u>          </u>                 | <u>          </u>           | <u>          </u>              | <u>          </u>           |

**Kasstroomoverzicht per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)                                 | AEGON<br>Wereld-Index<br>Fonds |                             | AEGON<br>Duurzaam Aandelen<br>Fonds |                             | AEGON<br>Europees Aandelen<br>Fonds |                             |
|--|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
|  | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08    | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08         | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08         | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 |
|  |                                |                             |                                     |                             |                                     |                             |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |                                |                             |                                     |                             |                                     |                             |
| Nettoresultaat                                       | (1.466)                        | 676                         | (686)                               | 240                         | (5.665)                             | 4.036                       |
| Aankopen van beleggingen                             | -                              | -                           | -                                   | (294)                       | -                                   | -                           |
| Verkopen van beleggingen                             | -                              | 1.504                       | 30                                  | 20                          | 4.557                               | 10.970                      |
| Waardeveranderingen van beleggingen                  | 1.445                          | (709)                       | 663                                 | (263)                       | 5.479                               | (4.359)                     |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | -                              | -                           | (12)                                | 3                           | (366)                               | -                           |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden    | 44                             | 30                          | 28                                  | -                           | 272                                 | (4)                         |
|  | <u>          </u>              | <u>          </u>           | <u>          </u>                   | <u>          </u>           | <u>          </u>                   | <u>          </u>           |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten           | 23                             | 1.501                       | 23                                  | (294)                       | 4.277                               | 10.643                      |
|  | <u>          </u>              | <u>          </u>           | <u>          </u>                   | <u>          </u>           | <u>          </u>                   | <u>          </u>           |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |                                |                             |                                     |                             |                                     |                             |
| Uitgifte van participaties                           | -                              | -                           | -                                   | 294                         | -                                   | -                           |
| Inkoop van participaties                             | -                              | (1.509)                     | -                                   | -                           | (4.430)                             | (10.970)                    |
| Dividenduitkering                                    | (317)                          | -                           | (81)                                | -                           | (891)                               | -                           |
|  | <u>          </u>              | <u>          </u>           | <u>          </u>                   | <u>          </u>           | <u>          </u>                   | <u>          </u>           |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten        | (317)                          | (1.509)                     | (81)                                | 294                         | (5.321)                             | (10.970)                    |
|  | <u>          </u>              | <u>          </u>           | <u>          </u>                   | <u>          </u>           | <u>          </u>                   | <u>          </u>           |
| <b>Netto kasstroom</b>                               | <b>(294)</b>                   | <b>(8)</b>                  | <b>(58)</b>                         | <b>-</b>                    | <b>(1.044)</b>                      | <b>(327)</b>                |
| Liquiditeiten beginstand                             | (20)                           | 29                          | (14)                                | (3)                         | (38)                                | (1.435)                     |
|  | <u>          </u>              | <u>          </u>           | <u>          </u>                   | <u>          </u>           | <u>          </u>                   | <u>          </u>           |
| <b>Liquiditeiten eindstand</b>                       | <b>(314)</b>                   | <b>21</b>                   | <b>(72)</b>                         | <b>(3)</b>                  | <b>(1.082)</b>                      | <b>(1.762)</b>              |
|  | <u>          </u>              | <u>          </u>           | <u>          </u>                   | <u>          </u>           | <u>          </u>                   | <u>          </u>           |

## Kasstroomoverzicht per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I

| (bedragen x € 1.000)                                 | AEGON<br>Europees Mix<br>Fonds |                   | AEGON<br>Europees Obligatie<br>Fonds |                   | AEGON<br>Garantie Click 90<br>Fonds |                   |
|--|--------------------------------|-------------------|--------------------------------------|-------------------|-------------------------------------|-------------------|
|  | 01-01-08                       | 01-01-07          | 01-01-08                             | 01-01-07          | 01-01-08                            | 01-01-07          |
|  | t/m<br>30-06-08                | t/m<br>30-06-07   | t/m<br>30-06-08                      | t/m<br>30-06-07   | t/m<br>30-06-08                     | t/m<br>30-06-07   |
| <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>          |                                |                   |                                      |                   |                                     |                   |
| Nettoresultaat                                       | (5.449)                        | 3.146             | (709)                                | (1.133)           | (3.916)                             | 9.073             |
| Aankopen van beleggingen                             | (2.418)                        | (4.034)           | (64)                                 | (676)             | (75)                                | (1.000)           |
| Verkopen van beleggingen                             | 9.540                          | 4.326             | 5.054                                | 3.159             | 14.600                              | 18.607            |
| Waardeveranderingen van beleggingen                  | 5.167                          | (3.492)           | 475                                  | 877               | 3.318                               | (9.851)           |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (5.212)                        | -                 | (10)                                 | 43                | (9.500)                             | 750               |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden    | 5.245                          | (5)               | 307                                  | 634               | 10.062                              | (2)               |
|  | <u>          </u>              | <u>          </u> | <u>          </u>                    | <u>          </u> | <u>          </u>                   | <u>          </u> |
| Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten           | 6.873                          | (59)              | 5.053                                | 2.904             | 14.489                              | 17.577            |
|  | <u>          </u>              | <u>          </u> | <u>          </u>                    | <u>          </u> | <u>          </u>                   | <u>          </u> |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |                                |                   |                                      |                   |                                     |                   |
| Uitgifte van participaties                           | -                              | -                 | -                                    | -                 | -                                   | -                 |
| Inkoop van participaties                             | (5.529)                        | -                 | (4.835)                              | (2.900)           | (14.106)                            | (17.169)          |
| Dividenduitkering                                    | (1.112)                        | -                 | (1.824)                              | -                 | (559)                               | -                 |
|  | <u>          </u>              | <u>          </u> | <u>          </u>                    | <u>          </u> | <u>          </u>                   | <u>          </u> |
| Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten        | (6.641)                        | -                 | (6.659)                              | (2.900)           | (14.665)                            | (17.169)          |
|  | <u>          </u>              | <u>          </u> | <u>          </u>                    | <u>          </u> | <u>          </u>                   | <u>          </u> |
| <b>Netto kasstroom</b>                               | <b>232</b>                     | <b>(59)</b>       | <b>(1.606)</b>                       | <b>4</b>          | <b>(176)</b>                        | <b>408</b>        |
| Liquiditeiten beginstand                             | (100)                          | (4)               | (40)                                 | (43)              | (108)                               | (732)             |
|  | <u>          </u>              | <u>          </u> | <u>          </u>                    | <u>          </u> | <u>          </u>                   | <u>          </u> |
| <b>Liquiditeiten eindstand</b>                       | <b>132</b>                     | <b>(63)</b>       | <b>(1.646)</b>                       | <b>(39)</b>       | <b>(284)</b>                        | <b>(324)</b>      |
|  | <u>          </u>              | <u>          </u> | <u>          </u>                    | <u>          </u> | <u>          </u>                   | <u>          </u> |

**Kasstroomoverzicht per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)                                 | AEGON<br>Wereldwijd<br>Aandelen Fonds       |                             | AEGON<br>Wereldwijd<br>Mix Fonds |                             | AEGON<br>Wereldwijd<br>Vastgoed Fonds |                             |
|--|---|-----------------------------|----------------------------------|-----------------------------|---------------------------------------|-----------------------------|
|  | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08                 | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08      | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08           | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 |
|  | <b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b> |                             |                                  |                             |                                       |                             |
| Nettoresultaat                                       | (10.176)                                    | 9.407                       | (3.983)                          | 1.043                       | (736)                                 | (152)                       |
| Aankopen van beleggingen                             | (5.085)                                     | (8.500)                     | (8.544)                          | (6.885)                     | (1.327)                               | (658)                       |
| Verkopen van beleggingen                             | 10.412                                      | 49.928                      | 12.272                           | 7.422                       | 710                                   | 334                         |
| Waardeveranderingen van beleggingen                  | 9.820                                       | (10.216)                    | 3.672                            | (1.407)                     | 701                                   | 136                         |
| Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen | (2.143)                                     | -                           | (1.444)                          | (364)                       | (306)                                 | 21                          |
| Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden    | 2.282                                       | -                           | 1.626                            | (140)                       | 324                                   | (19)                        |
| <b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>    | <b>5.110</b>                                | <b>40.619</b>               | <b>3.599</b>                     | <b>(331)</b>                | <b>(634)</b>                          | <b>(338)</b>                |
| <b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>       |   |                             |                                  |                             |                                       |                             |
| Uitgifte van participaties                           | -   | -                           | -                                | -                           | 651                                   | 337                         |
| Inkoop van participaties                             | (3.223)                                     | (40.514)                    | (2.136)                          | -                           | -                                     | -                           |
| Dividenduitkering                                    | (2.108)                                     | -                           | (1.034)                          | -                           | (59)                                  | -                           |
| <b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b> | <b>(5.331)</b>                              | <b>(40.514)</b>             | <b>(3.170)</b>                   | <b>-</b>                    | <b>592</b>                            | <b>337</b>                  |
| <b>Netto kasstroom</b>                               | <b>(221)</b>                                | <b>105</b>                  | <b>429</b>                       | <b>(331)</b>                | <b>(42)</b>                           | <b>(1)</b>                  |
| Liquiditeiten beginstand                             | (140)                                       | (222)                       | (86)                             | (34)                        | (10)                                  | (2)                         |
| <b>Liquiditeiten eindstand</b>                       | <b>(361)</b>                                | <b>(117)</b>                | <b>343</b>                       | <b>(365)</b>                | <b>(52)</b>                           | <b>(3)</b>                  |

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

### 4.4.1 Algemeen

Het halfjaarbericht van AEGON Paraplufonds I is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing zijn verklaard. Op het halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Het halfjaarbericht van het AEGON Paraplufonds I is een optelling van de onderliggende Subfondsen. Op 30 juni 2008 is het fondsvermogen van het AEGON Paraplufonds I opgebouwd uit twaalf Subfondsen;

- AEGON EuroFonds,
- AEGON Nederland-Index Fonds,
- AEGON Europa-Index Fonds,
- AEGON Wereld-Index Fonds,
- AEGON Duurzaam Aandelen Fonds,
- AEGON Europees Aandelen Fonds,
- AEGON Europees Mix Fonds,
- AEGON Europees Obligatie Fonds,
- AEGON Garantie Click 90 Fonds,
- AEGON Wereldwijd Aandelen Fonds,
- AEGON Wereldwijd Mix Fonds,
- AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

### Presentatiewijziging Eigen vermogen

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 op de in door de markt uitgebrachte jaarverslagen voor fondsen voor gemene rekening. Deze presentatiewijziging heeft geen invloed op het vermogen of resultaat van het Fonds en de Subfondsen.

### 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 de Subfondsen noteren in Euro en het merendeel van de transacties van de subfondsen plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo juni 2008.

Voor aan- en verkopen gedurende de periode 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. De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de Euro ultimo juni 2008 zijn:

| Valuta                | 30-06-2008 | 31-12-2007 |
|-----------------------|------------|------------|
| Zwitserse frank       | € 0,6231   | € 0,6041   |
| Pond sterling         | € 1,2631   | € 1,3616   |
| US dollar             | € 0,6347   | € 0,6839   |
| Mexicaanse peso       | € 0,0616   | € 0,0626   |
| Japanse yen (per 100) | € 0,5987   | € 0,6122   |
| Hongkong dollar       | € 0,0814   | € 0,0877   |
| Thaise Bath           | € 0,0190   | € 0,0203   |
| Braziliaanse Real     | € 0,3991   | € 0,3842   |
| Taiwan Dollar         | € 0,0209   | € 0,0211   |
| Singapore dollar      | € 0,4672   | € 0,4752   |

### Waarderingsgrondslagen

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

### 4.4.2 Balans

#### (I) Beleggingen

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

De positieve waarden van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve waarden van derivaten worden apart gepresenteerd aan de passivazijde aangezien dit meer relevante informatie geeft voor gebruikers van de jaarrekening dan plaatsing onder de kortlopende schulden. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON Basisfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van de basisfondsen. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. Meer informatie over de AEGON Basisfondsen waarin meer dan 20% van het vermogen van het Fonds of Subfonds wordt belegd, wordt opgenomen in het jaarverslag van het Fonds.

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.

## **Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds of de subfondsen**

### *Marktrisico*

Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het risico dat gelopen wordt als gevolg van deze veranderingen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's, sectoren en valuta's.

### *Kredietrisico*

Kredietrisico is te omschrijven als het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een partij. Dit kunnen zowel financiële als niet financiële verplichtingen zijn. De Subfondsen AEGON Europees Mix Fonds, AEGON Europees Obligatie Fonds en AEGON Wereldwijd Mix Fonds beleggen deels of geheel in vastrentende financiële instrumenten en zijn hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door te beleggen in kwalitatief goede vastrentende waarden. Een bedrag van € 1.913 (2007: € 2.637) van het AEGON Europees Mix Fonds is belegd in het AEGON Basisfonds Credits Europa waarvan de beleggingen bestaan uit vastrentende waarden met een hoog rendement en risicoprofiel. Dit bedrag vertegenwoordigt 5% van het totale belegd vermogen van het AEGON Europees Mix Fonds.

Binnen de AEGON Basisfondsen vindt security lending plaats. De security lending activiteiten worden verzorgd door de bewaarnemers van deze fondsen, zijnde Citibank en Kasbank. Over de uitgeleende stukken wordt een kredietrisico gelopen. Om dit kredietrisico zoveel mogelijk te beperken, zijn contractuele afspraken gemaakt ten aanzien van de te verkrijgen zekerheden (collateral). De bewaarnemers dienen zorg te dragen voor voldoende collateral ter dekking van de uitgeleende posities. De beheerder toetst dagelijks of de collateral toereikend is en of voldaan is aan de contractuele afspraken.

### *Renterisico*

Renterisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. Sommige

financiële instrumenten hebben stevige koersreacties op veranderingen in de rente. De Subfondsen AEGON Europees Mix Fonds, AEGON Europees Obligatie Fonds en AEGON Wereldwijd Mix Fonds beleggen deels of geheel in vastrentende financiële instrumenten en zijn hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico. Het renterisico wordt zoveel mogelijk beheerst door de aansturing van de duration van de portefeuille door het gebruik van futures in het AEGON Basisfonds Obligaties Beleid.

### *Valutarisico*

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Actieve aandelenposities ten opzichte van de benchmark worden wat betreft de valutaire gevolgen geneutraliseerd.

### *Liquiditeitsrisico*

Liquiditeitsrisico is te omschrijven als 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 financiële instrumenten te voldoen. Het Fonds belegt via de onderliggende AEGON basisfondsen voornamelijk in beursgenoteerde beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

## Portefeuilleoverzicht AEGON Paraplufonds I

| (bedragen x € 1.000)     |                |                |
|--------------------------|----------------|----------------|
|                          | 30-06-2008     | 31-12-2007     |
| <b>AEGON Basisfonds</b>  |                |                |
| Aandelen Azië            | 2.864          | 3.618          |
| Aandelen Emerging Azië   | 2.901          | 4.084          |
| Aandelen Euro            | 159.051        | 181.016        |
| Aandelen Europa          | 72.412         | 103.940        |
| Aandelen Japan           | 4.589          | 5.359          |
| Aandelen Latijns Amerika | 1.544          | 1.636          |
| Aandelen Noord Amerika   | 25.743         | 30.014         |
| Aandelen Opties Euro     | 3.519          | 9.135          |
| Credits Europa           | 1.913          | 2.380          |
| Deposito Euro            | 92.423         | 104.651        |
| Duurzaam Wereld Aandelen | 3.285          | 3.978          |
| Europa-Index             | 4.649          | 5.930          |
| Nederland-Index          | 9.999          | 11.810         |
| Obligatie Beleid         | 517            | 775            |
| Obligaties Euro          | 24.454         | 27.388         |
| Obligaties Europa        | 59.347         | 66.998         |
| Vastgoed Internationaal  | 5.515          | 6.027          |
| Wereld-Index             | 7.019          | 8.464          |
|                          |                |                |
| <b>Stand ultimo</b>      | <b>481.744</b> | <b>577.203</b> |
|                          |                |                |

## Portefeuilleoverzichten per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I

| (bedragen x € 1.000)     |                 |                |                             |               |                          |              |
|--------------------------|-----------------|----------------|-----------------------------|---------------|--------------------------|--------------|
|                          | AEGON EuroFonds |                | AEGON Nederland-Index Fonds |               | AEGON Europa-Index Fonds |              |
|                          | 30-06-08        | 31-12-07       | 30-06-08                    | 31-12-07      | 30-06-08                 | 31-12-07     |
| <b>AEGON Basisfonds</b>  |                 |                |                             |               |                          |              |
| Aandelen Azië            | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Aandelen Emerging Azië   | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Aandelen Euro            | 159.051         | 181.016        | -                           | -             | -                        | -            |
| Aandelen Europa          | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Aandelen Japan           | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Aandelen Latijns Amerika | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Aandelen Noord Amerika   | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Aandelen Opties Euro     | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Credits Europa           | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Deposito Euro            | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Duurzaam Wereld Aandelen | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Europa-Index             | -               | -              | -                           | -             | 4.649                    | 5.930        |
| Nederland-Index          | -               | -              | 9.999                       | 11.810        | -                        | -            |
| Obligatie Beleid         | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Obligaties Euro          | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Obligaties Europa        | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Vastgoed Internationaal  | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
| Wereld-Index             | -               | -              | -                           | -             | -                        | -            |
|                          |                 |                |                             |               |                          |              |
| <b>Stand ultimo</b>      | <b>159.051</b>  | <b>181.016</b> | <b>9.999</b>                | <b>11.810</b> | <b>4.649</b>             | <b>5.930</b> |
|                          |                 |                |                             |               |                          |              |

**Portefeuilleoverzichten per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)     | AEGON<br>Wereld-Index<br>Fonds |              | AEGON<br>Duurzaam Aandelen<br>Fonds |              | AEGON<br>Europees Aandelen<br>Fonds |               |
|--------------------------|--------------------------------|--------------|-------------------------------------|--------------|-------------------------------------|---------------|
|                          | 30-06-08                       | 31-12-07     | 30-06-08                            | 31-12-07     | 30-06-08                            | 31-12-07      |
|                          | <b>AEGON Basisfond</b>         |              |                                     |              |                                     |               |
| Aandelen Azië            | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Aandelen Emerging Azië   | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Aandelen Euro            | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Aandelen Europa          | -                              | -            | -                                   | -            | 23.806                              | 33.842        |
| Aandelen Japan           | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Aandelen Latijns Amerika | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Aandelen Noord Amerika   | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Aandelen Opties Euro     | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Credits Europa           | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Deposito Euro            | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Duurzaam Wereld Aandelen | -                              | -            | 3.285                               | 3.978        | -                                   | -             |
| Europa-Index             | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Nederland-Index          | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Obligatie Beleid         | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Obligaties Euro          | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Obligaties Europa        | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Vastgoed Internationaal  | -                              | -            | -                                   | -            | -                                   | -             |
| Wereld-Index             | 7.019                          | 8.464        | -                                   | -            | -                                   | -             |
|                          | <u>7.019</u>                   | <u>8.464</u> | <u>3.285</u>                        | <u>3.978</u> | <u>23.806</u>                       | <u>33.842</u> |
| <b>Stand ultimo</b>      | <b>7.019</b>                   | <b>8.464</b> | <b>3.285</b>                        | <b>3.978</b> | <b>23.806</b>                       | <b>33.842</b> |

**Portefeuilleoverzichten per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)     | AEGON<br>Europees Mix<br>Fonds |               | AEGON<br>Europees Obligatie<br>Fonds |               | AEGON<br>Garantie Click 90<br>Fonds |                |
|--------------------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------------|---------------|-------------------------------------|----------------|
|                          | 30-06-08                       | 31-12-07      | 30-06-08                             | 31-12-07      | 30-06-08                            | 31-12-07       |
|                          | <b>AEGON Basisfond</b>         |               |                                      |               |                                     |                |
| Aandelen Azië            | -                              | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Aandelen Emerging Azië   | -                              | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Aandelen Euro            | -                              | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Aandelen Europa          | 23.789                         | 33.240        | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Aandelen Japan           | -                              | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Aandelen Latijns Amerika | -                              | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Aandelen Noord Amerika   | -                              | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Aandelen Opties Euro     | -                              | -             | -                                    | -             | 3.519                               | 9.135          |
| Credits Europa           | 1.913                          | 2.380         | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Deposito Euro            | -                              | -             | -                                    | -             | 92.423                              | 104.651        |
| Duurzaam Wereld Aandelen | -                              | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Europa-Index             | -                              | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Nederland-Index          | -                              | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Obligatie Beleid         | 59                             | 106           | 306                                  | 444           | -                                   | -              |
| Obligaties Euro          | -                              | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Obligaties Europa        | 9.595                          | 11.919        | 49.752                               | 55.079        | -                                   | -              |
| Vastgoed Internationaal  | -                              | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
| Wereld-Index             | -                              | -             | -                                    | -             | -                                   | -              |
|                          | <u>35.356</u>                  | <u>47.645</u> | <u>50.058</u>                        | <u>55.523</u> | <u>95.942</u>                       | <u>113.786</u> |
| <b>Stand ultimo</b>      | <b>35.356</b>                  | <b>47.645</b> | <b>50.058</b>                        | <b>55.523</b> | <b>95.942</b>                       | <b>113.786</b> |

**Portefeuilleoverzichten per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)     | AEGON<br>Wereldwijd<br>Aandelen Fonds |                   | AEGON<br>Wereldwijd<br>Mix Fonds |                   | AEGON<br>Wereldwijd<br>Vastgoed Fonds |                   |
|--------------------------|---------------------------------------|-------------------|----------------------------------|-------------------|---------------------------------------|-------------------|
|                          | 30-06-08                              | 31-12-07          | 30-06-08                         | 31-12-07          | 30-06-08                              | 31-12-07          |
|                          | <b>AEGON Basisfonds</b>               |                   |                                  |                   |                                       |                   |
| Aandelen Azië            | 1.976                                 | 2.514             | 888                              | 1.104             | -                                     | -                 |
| Aandelen Emerging Azië   | 1.970                                 | 2.825             | 931                              | 1.259             | -                                     | -                 |
| Aandelen Euro            | -                                     | -                 | -                                | -                 | -                                     | -                 |
| Aandelen Europa          | 21.204                                | 30.673            | 3.613                            | 6.185             | -                                     | -                 |
| Aandelen Japan           | 3.161                                 | 3.713             | 1.428                            | 1.646             | -                                     | -                 |
| Aandelen Latijns Amerika | 1.048                                 | 1.138             | 496                              | 498               | -                                     | -                 |
| Aandelen Noord Amerika   | 17.225                                | 20.868            | 8.518                            | 9.146             | -                                     | -                 |
| Aandelen Opties Euro     | -                                     | -                 | -                                | -                 | -                                     | -                 |
| Credits Europa           | -                                     | -                 | -                                | -                 | -                                     | -                 |
| Deposito Euro            | -                                     | -                 | -                                | -                 | -                                     | -                 |
| Duurzaam Wereld Aandelen | -                                     | -                 | -                                | -                 | -                                     | -                 |
| Europa-Index             | -                                     | -                 | -                                | -                 | -                                     | -                 |
| Nederland-Index          | -                                     | -                 | -                                | -                 | -                                     | -                 |
| Obligatie Beleid         | -                                     | -                 | 152                              | 225               | -                                     | -                 |
| Obligaties Euro          | -                                     | -                 | 24.454                           | 27.388            | -                                     | -                 |
| Obligaties Europa        | -                                     | -                 | -                                | -                 | -                                     | -                 |
| Vastgoed Internationaal  | -                                     | -                 | 1.992                            | 2.420             | 3.523                                 | 3.607             |
| Wereld-Index             | -                                     | -                 | -                                | -                 | -                                     | -                 |
|                          | <u>          </u>                     | <u>          </u> | <u>          </u>                | <u>          </u> | <u>          </u>                     | <u>          </u> |
| <b>Stand ultimo</b>      | <b>46.584</b>                         | <b>61.731</b>     | <b>42.472</b>                    | <b>49.871</b>     | <b>3.523</b>                          | <b>3.607</b>      |
|                          | <u>          </u>                     | <u>          </u> | <u>          </u>                | <u>          </u> | <u>          </u>                     | <u>          </u> |

**(II) Vorderingen**

De vorderingen bestaan uit voornamelijk uit nog af te wikkelen beleggingstransacties en lopende intrest. De overige vorderingen hebben een looptijd van minder dan één jaar.

**(III) Liquide middelen**

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van de Subfondsen.

**(IV) Fondsvermogen**

**Samenstelling en verloop fondsvermogen AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)                  | <b>01-01-2008<br/>t/m<br/>30-06-2008</b> | <b>01-01-2007<br/>t/m<br/>30-06-2007</b> |
|---------------------------------------|--|--|
| <b>Fondsvermogen</b>                  |  |  |
| Stand per 1 januari                   | 578.067                                  | 678.283                                  |
| Ontvangen op geplaatste participaties | 14.145                                   | 6.131                                    |
| Betaald op ingekochte participaties   | (34.259)                                 | (75.960)                                 |
| Dividenduitkering                     | (10.733)                                 | -  |
|                                       | <hr/>                                    | <hr/>                                    |
| <b>Subtotaal</b>                      | <b>547.220</b>                           | <b>608.454</b>                           |
|                                       | <hr/>                                    | <hr/>                                    |
| <b>Netto resultaat</b>                | <b>(72.008)</b>                          | <b>45.994</b>                            |
|                                       | <hr/>                                    | <hr/>                                    |
| <b>Totaal fondsvermogen</b>           | <b>475.212</b>                           | <b>654.448</b>                           |
|                                       | <hr/> <hr/>                              | <hr/> <hr/>                              |

**Verloopoverzicht participaties totaal van de Subfondsen**

|                        | <b>01-01-2008<br/>t/m<br/>30-06-2008</b> | <b>01-01-2007<br/>t/m<br/>30-06-2007</b> |
|------------------------|--|--|
| Beginstand             | 53.502.426                               | 64.117.139                               |
| Uitgifte participaties | 1.572.864                                | 565.690                                  |
| Inkoop participaties   | (3.185.544)                              | (7.053.066)                              |
|                        | <hr/>                                    | <hr/>                                    |
| <b>Eindstand</b>       | <b>51.889.746</b>                        | <b>57.629.763</b>                        |
|                        | <hr/> <hr/>                              | <hr/> <hr/>                              |

**Samenstelling en verloop fondsvermogen per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)        | AEGON<br>EuroFonds          |                             | AEGON<br>Nederland-Index<br>Fonds |                             | AEGON<br>Europa-Index<br>Fonds |                             |
|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
|                             | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08 | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08       | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08    | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 |
|                             | Beginstand fondsvermogen    | 181.944                     | 160.773                           | 11.772                      | 14.328                         | 5.933                       |
| Uitgifte van participaties  | 13.494                      | 5.500                       | -                                 | -                           | -                              | -                           |
| Inkoop van participaties    | -                           | -                           | -                                 | (2.383)                     | -                              | (515)                       |
| Dividenduitkering           | (1.927)                     | -                           | (632)                             | -                           | (189)                          | -                           |
| <b>Subtotaal</b>            | <b>193.511</b>              | <b>166.273</b>              | <b>11.140</b>                     | <b>11.945</b>               | <b>5.744</b>                   | <b>5.737</b>                |
| <b>Netto resultaat</b>      | <b>(36.103)</b>             | <b>17.252</b>               | <b>(1.828)</b>                    | <b>1.727</b>                | <b>(1.291)</b>                 | <b>679</b>                  |
| <b>Totaal fondsvermogen</b> | <b>157.408</b>              | <b>183.525</b>              | <b>9.312</b>                      | <b>13.672</b>               | <b>4.453</b>                   | <b>6.416</b>                |

**Verloopoverzicht participaties per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

|                        | AEGON<br>EuroFonds          |                             | AEGON<br>Nederland-Index<br>Fonds |                             | AEGON<br>Europa-Index<br>Fonds |                             |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|-----------------------------------|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|
|                        | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08 | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08       | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08    | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 |
|                        | Beginstand                  | 17.740.928                  | 16.423.288                        | 1.169.554                   | 1.482.554                      | 540.181                     |
| Inkopen participaties  | -                           | -                           | -                                 | (222.999)                   | -                              | (46.000)                    |
| Uitgifte participaties | 1.524.732                   | 522.466                     | 1                                 | -                           | -                              | -                           |
| <b>Eindstand</b>       | <b>19.265.660</b>           | <b>16.945.754</b>           | <b>1.169.555</b>                  | <b>1.259.555</b>            | <b>540.181</b>                 | <b>558.987</b>              |

**Samenstelling en verloop fondsvermogen per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)        | AEGON<br>Wereld-Index<br>Fonds |                             | AEGON<br>Duurzaam Aandelen<br>Fonds |                             | AEGON<br>Europees Aandelen<br>Fonds |                             |
|-----------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
|                             | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08    | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08         | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08         | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 |
|                             | Beginstand fondsvermogen       | 8.436                       | 10.829                              | 3.973                       | 3.231                               | 33.842                      |
| Uitgifte van participaties  | -                              | -                           | -                                   | 294                         | -                                   | -                           |
| Inkoop van participaties    | -                              | (1.509)                     | -                                   | -                           | (4.430)                             | (10.970)                    |
| Dividenduitkering           | (317)                          | -                           | (81)                                | -                           | (891)                               | -                           |
| <b>Subtotaal</b>            | <b>8.119</b>                   | <b>9.320</b>                | <b>3.892</b>                        | <b>3.525</b>                | <b>28.521</b>                       | <b>36.927</b>               |
| <b>Netto resultaat</b>      | <b>(1.466)</b>                 | <b>676</b>                  | <b>(686)</b>                        | <b>240</b>                  | <b>(5.665)</b>                      | <b>4.036</b>                |
| <b>Totaal fondsvermogen</b> | <b>6.653</b>                   | <b>9.996</b>                | <b>3.206</b>                        | <b>3.765</b>                | <b>22.856</b>                       | <b>40.963</b>               |

**Verloopoverzicht participaties per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

|                        | AEGON<br>Wereld-Index<br>Fonds |                             | AEGON<br>Duurzaam Aandelen<br>Fonds |                             | AEGON<br>Europees Aandelen<br>Fonds |                             |
|------------------------|--------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|-------------------------------------|-----------------------------|
|                        | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08    | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08         | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08         | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 |
|                        | Beginstand                     | 932.996                     | 1.132.996                           | 369.525                     | 293.525                             | 3.296.690                   |
| Inkopen participaties  | -                              | (150.000)                   | -                                   | -                           | (510.904)                           | (1.007.561)                 |
| Uitgifte participaties | -                              | -                           | -                                   | 26.000                      | -                                   | -                           |
| <b>Eindstand</b>       | <b>932.996</b>                 | <b>982.996</b>              | <b>369.525</b>                      | <b>319.525</b>              | <b>2.785.786</b>                    | <b>3.616.691</b>            |

**Samenstelling en verloop fondsvermogen per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)        | AEGON<br>Europees Mix<br>Fonds |               | AEGON<br>Europees Obligatie<br>Fonds |                | AEGON<br>Garantie Click 90<br>Fonds |                |
|-----------------------------|--------------------------------|---------------|--------------------------------------|----------------|-------------------------------------|----------------|
|                             | 01-01-08                       | 01-01-07      | 01-01-08                             | 01-01-07       | 01-01-08                            | 01-01-07       |
|                             | t/m                            | t/m           | t/m                                  | t/m            | t/m                                 | t/m            |
|                             | 30-06-08                       | 30-06-07      | 30-06-08                             | 30-06-07       | 30-06-08                            | 30-06-07       |
| Beginstand fondsvermogen    | 47.646                         | 50.992        | 55.524                               | 59.619         | 113.678                             | 145.734        |
| Uitgifte van participaties  | -                              | -             | -                                    | -              | -                                   | -              |
| Inkoop van participaties    | (5.529)                        | -             | (4.835)                              | (2.900)        | (14.106)                            | (17.169)       |
| Dividenduitkering           | (1.112)                        | -             | (1.824)                              | -              | (559)                               | -              |
| <b>Subtotaal</b>            | <b>41.005</b>                  | <b>50.992</b> | <b>48.865</b>                        | <b>56.719</b>  | <b>99.013</b>                       | <b>128.565</b> |
| <b>Netto resultaat</b>      | <b>(5.449)</b>                 | <b>3.146</b>  | <b>(709)</b>                         | <b>(1.133)</b> | <b>(3.916)</b>                      | <b>9.073</b>   |
| <b>Totaal fondsvermogen</b> | <b>35.556</b>                  | <b>54.138</b> | <b>48.156</b>                        | <b>55.586</b>  | <b>95.097</b>                       | <b>137.638</b> |

**Verloopoverzicht participaties per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

|                        | AEGON<br>Europees Mix<br>Fonds |                  | AEGON<br>Europees Obligatie<br>Fonds |                  | AEGON<br>Garantie Click 90<br>Fonds |                   |
|------------------------|--------------------------------|------------------|--------------------------------------|------------------|-------------------------------------|-------------------|
|                        | 01-01-08                       | 01-01-07         | 01-01-08                             | 01-01-07         | 01-01-08                            | 01-01-07          |
|                        | t/m                            | t/m              | t/m                                  | t/m              | t/m                                 | t/m               |
|                        | 30-06-08                       | 30-06-07         | 30-06-08                             | 30-06-07         | 30-06-08                            | 30-06-07          |
| Beginstand             | 4.532.211                      | 4.832.211        | 4.863.293                            | 5.113.293        | 8.900.350                           | 11.990.350        |
| Inkopen participaties  | (560.000)                      | -                | (415.000)                            | (250.000)        | (1.129.640)                         | (1.390.000)       |
| Uitgifte participaties | -                              | 1                | -                                    | -                | -                                   | -                 |
| <b>Eindstand</b>       | <b>3.972.211</b>               | <b>4.832.212</b> | <b>4.448.293</b>                     | <b>4.863.293</b> | <b>7.770.710</b>                    | <b>10.600.350</b> |

**Samenstelling en verloop fondsvermogen per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)       | AEGON<br>Wereldwijd<br>Aandelen Fonds |                 | AEGON<br>Wereldwijd<br>Mix Fonds |                 | AEGON<br>Wereldwijd<br>Vastgoed Fonds |                 |
|----------------------------|---------------------------------------|-----------------|----------------------------------|-----------------|---------------------------------------|-----------------|
|                            | 01-01-08                              | 01-01-07        | 01-01-08                         | 01-01-07        | 01-01-08                              | 01-01-07        |
|                            | t/m<br>30-06-08                       | t/m<br>30-06-07 | t/m<br>30-06-08                  | t/m<br>30-06-07 | t/m<br>30-06-08                       | t/m<br>30-06-07 |
| Beginstand fondsvermogen   | 61.802                                | 122.503         | 49.902                           | 53.808          | 3.615                                 | 2.317           |
| Uitgifte van participaties | -                                     | -               | -                                | -               | 651                                   | 337             |
| Inkoop van participaties   | (3.223)                               | (40.514)        | (2.136)                          | -               | -                                     | -               |
| Dividenuitkering           | (2.108)                               | -               | (1.034)                          | -               | (59)                                  | -               |
| <b>Subtotaal</b>           | <b>56.471</b>                         | <b>81.989</b>   | <b>46.732</b>                    | <b>53.808</b>   | <b>4.207</b>                          | <b>2.654</b>    |
| <b>Netto resultaat</b>     | <b>(10.176)</b>                       | <b>9.407</b>    | <b>(3.983)</b>                   | <b>1.043</b>    | <b>(736)</b>                          | <b>(152)</b>    |
| <b>Fondsvermogen</b>       | <b>46.295</b>                         | <b>91.396</b>   | <b>42.749</b>                    | <b>54.851</b>   | <b>3.471</b>                          | <b>2.502</b>    |

**Verloopoverzicht participaties per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

|                        | AEGON<br>Wereldwijd<br>Aandelen Fonds |                  | AEGON<br>Wereldwijd<br>Mix Fonds |                  | AEGON<br>Wereldwijd<br>Vastgoed Fonds |                 |
|------------------------|---------------------------------------|------------------|----------------------------------|------------------|---------------------------------------|-----------------|
|                        | 01-01-08                              | 01-01-07         | 01-01-08                         | 01-01-07         | 01-01-08                              | 01-01-07        |
|                        | t/m<br>30-06-08                       | t/m<br>30-06-07  | t/m<br>30-06-08                  | t/m<br>30-06-07  | t/m<br>30-06-08                       | t/m<br>30-06-07 |
| Beginstand             | 6.578.478                             | 12.913.065       | 4.324.576                        | 4.579.576        | 253.644                               | 127.042         |
| Inkopen participaties  | (380.000)                             | (3.986.506)      | (190.000)                        | -                | (52.670)                              | -               |
| Uitgifte participaties | -                                     | -                | -                                | -                | 100.801                               | 17.223          |
| <b>Eindstand</b>       | <b>6.198.478</b>                      | <b>8.926.559</b> | <b>4.134.576</b>                 | <b>4.579.576</b> | <b>301.775</b>                        | <b>144.265</b>  |

**(V) Kortlopende schulden**

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties en de verschuldigde rente over de schulden aan kredietinstellingen.

**(VI) Schulden aan kredietinstellingen**

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

### 4.4.3 Winst- en verliesrekening

#### Algemeen

In de winst- en verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk in het verkoopbedrag opgenomen. De aan- en verkoopkosten van derivaten worden daarentegen direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

#### (VII) Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de op aandelenbeleggingen ontvangen dividenden en renteopbrengsten.

Binnen de Basisfondsen vindt security lending plaats. Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan de Basisfondsen en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan de Basisfondsen wordt herbelegd. Via de Basisfondsen heeft het Fonds indirect opbrengsten uit securities lending.

In het jaarverslag van de Basisfondsen wordt informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral (zekerheid) dat hiertegenover gesteld is.

#### (VIII) Waardeveranderingen

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.

#### (IX) Beheerkosten en rentelasten

Het Fonds heeft geen personeel in dienst. AEGON Investment Management B.V. brengt maandelijks een beheervergoeding in rekening welke verschilt per Subfonds.

#### Service fee

Vanaf 1 januari 2007 brengt de Beheerder een service fee in rekening bij de Subfondsen van het Fonds. De service fee is een vergoeding voor kosten zoals kosten van toezichhouders, kosten van bewaring, kosten van (accountants) controle, kosten van (juridisch) advies, oprichtingskosten, administratiekosten en marketing- en communicatiekosten. De service fee dekt ook de overige kosten van de Basisfondsen, waarin het Fonds belegt.

De service fee wordt vanaf 1 januari 2007 maandelijks in rekening gebracht op basis van de intrinsieke waarde van het Subfondsvermogen per ultimo van de voorafgaande maand. De service fee bedraagt 0,12% (exclusief BTW) per jaar bij een Subfondsvermogen tot vijfhonderd miljoen euro. Over een Subfondsvermogen van vijfhonderd miljoen tot anderhalf miljard euro geldt een service fee van 0,08% (exclusief BTW) over het gehele fondsvermogen. Over een Subfondsvermogen boven anderhalf miljard euro geldt een service fee van 0,06% (exclusief BTW) over het gehele fondsvermogen.

#### Hard commissions en softdollar arrangements

Het Fonds maakt geen gebruik van overeenkomsten met hard commissions of softdollar arrangements.

#### Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

| (bedragen x € 1.000)   | 01-01-08<br>t/m<br>30-06-08 | 01-01-07<br>t/m<br>30-06-07 |
|------------------------|-----------------------------|-----------------------------|
| Intrest bankrekeningen | 13                          | 83                          |
| Beheervergoeding       | 3.477                       | 4.345                       |
| Service fee            | 353                         | 405                         |
| Overige lasten         | 13                          | 7                           |
| <b>Totaal kosten</b>   | <b>3.856</b>                | <b>4.840</b>                |

Op de volgende pagina's wordt een overzicht van de beheerkosten, rentelasten en overige lasten per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I weergegeven.

**Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I**

| (bedragen x € 1.000)   | AEGON<br>EuroFonds |              | AEGON<br>Nederland-Index<br>Fonds |           | AEGON<br>Europa-Index<br>Fonds |           |
|------------------------|--------------------|--------------|-----------------------------------|-----------|--------------------------------|-----------|
|                        | 01-01-08           | 01-01-07     | 01-01-08                          | 01-01-07  | 01-01-08                       | 01-01-07  |
|                        | t/m                | t/m          | t/m                               | t/m       | t/m                            | t/m       |
|                        | 30-06-08           | 30-06-07     | 30-06-08                          | 30-06-07  | 30-06-08                       | 30-06-07  |
| Intrest bankrekeningen | 11                 | 52           | -                                 | -         | -                              | 1         |
| Service fee            | 115                | 101          | 6                                 | 9         | 3                              | 4         |
| Beheervergoeding       | 1.654              | 1.679        | 18                                | 25        | 11                             | 15        |
| Overige lasten         | -                  | -            | (4)                               | 4         | (4)                            | 1         |
| <b>Totaal kosten</b>   | <b>1.780</b>       | <b>1.832</b> | <b>20</b>                         | <b>38</b> | <b>10</b>                      | <b>21</b> |

| (bedragen x € 1.000)   | AEGON<br>Wereld-Index<br>Fonds |           | AEGON<br>Duurzaam Aandelen<br>Fonds |           | AEGON<br>Europees Aandelen<br>Fonds |            |
|------------------------|--------------------------------|-----------|-------------------------------------|-----------|-------------------------------------|------------|
|                        | 01-01-08                       | 01-01-07  | 01-01-08                            | 01-01-07  | 01-01-08                            | 01-01-07   |
|                        | t/m                            | t/m       | t/m                                 | t/m       | t/m                                 | t/m        |
|                        | 30-06-08                       | 30-06-07  | 30-06-08                            | 30-06-07  | 30-06-08                            | 30-06-07   |
| Intrest bankrekeningen | -                              | -         | -                                   | -         | -                                   | 25         |
| Service fee            | 4                              | 6         | 15                                  | 2         | 17                                  | 27         |
| Beheervergoeding       | 18                             | 25        | 6                                   | 22        | 169                                 | 271        |
| Overige lasten         | (1)                            | 2         | 2                                   | -         | -                                   | -          |
| <b>Totaal kosten</b>   | <b>21</b>                      | <b>33</b> | <b>23</b>                           | <b>24</b> | <b>186</b>                          | <b>323</b> |

| (bedragen x € 1.000)   | AEGON<br>Europees Mix<br>Fonds |            | AEGON<br>Europees Obligatie<br>Fonds |            | AEGON<br>Garantie Click 90<br>Fonds |            |
|------------------------|--------------------------------|------------|--------------------------------------|------------|-------------------------------------|------------|
|                        | 01-01-08                       | 01-01-07   | 01-01-08                             | 01-01-07   | 01-01-08                            | 01-01-07   |
|                        | t/m                            | t/m        | t/m                                  | t/m        | t/m                                 | t/m        |
|                        | 30-06-08                       | 30-06-07   | 30-06-08                             | 30-06-07   | 30-06-08                            | 30-06-07   |
| Intrest bankrekeningen | -                              | -          | -                                    | -          | 1                                   | -          |
| Service fee            | 26                             | 31         | 32                                   | 35         | 64                                  | 84         |
| Beheervergoeding       | 256                            | 315        | 202                                  | 221        | 533                                 | 694        |
| Overige lasten         | -                              | -          | -                                    | -          | -                                   | -          |
| <b>Totaal kosten</b>   | <b>282</b>                     | <b>346</b> | <b>234</b>                           | <b>256</b> | <b>598</b>                          | <b>778</b> |

## Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten per Subfonds van het AEGON Paraplufonds I

| (bedragen x € 1.000)   | AEGON<br>Wereldwijd<br>Aandelen Fonds |            | AEGON<br>Wereldwijd<br>Mix Fonds |            | AEGON<br>Wereldwijd<br>Vastgoed Fonds |           |
|------------------------|---------------------------------------|------------|----------------------------------|------------|---------------------------------------|-----------|
|                        | 01-01-08                              | 01-01-07   | 01-01-08                         | 01-01-07   | 01-01-08                              | 01-01-07  |
|                        | t/m                                   | t/m        | t/m                              | t/m        | t/m                                   | t/m       |
|                        | 30-06-08                              | 30-06-07   | 30-06-08                         | 30-06-07   | 30-06-08                              | 30-06-07  |
| Intrest bankrekeningen | -                                     | 3          | 1                                | 2          | -                                     | -         |
| Service fee            | 32                                    | 73         | 28                               | 33         | 11                                    | 1         |
| Beheervergoeding       | 324                                   | 733        | 282                              | 329        | 4                                     | 15        |
| Overige lasten         | -                                     | -          | -                                | -          | 20                                    | -         |
| <b>Totaal kosten</b>   | <b>356</b>                            | <b>809</b> | <b>311</b>                       | <b>364</b> | <b>35</b>                             | <b>16</b> |

### Vergoedingen aan distributeurs

De Beheerder heeft de mogelijkheid om vergoedingen te geven aan distributeurs als tegenprestatie voor het aanbieden van Fonds aan (potentiële) Deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste van de Subfondsen en de AEGON Basisfondsen.

### Verhandelbaarheid

Het AEGON Paraplufonds noch enig Subfonds is genoteerd op een gereguleerde markt, een effectenbeurs of andere geregelde, regelmatig functionerende, erkende open markt. Voor deelname in de Subfondsen geldt geen minimum- en geen maximumbedrag. De Beheerder heeft het recht één of meer personen aan te wijzen die Participaties tegen de hierboven vermelde prijs kopen of verkopen. Als zodanig kunnen BAGON B.V. en AEGON Bedrijfsfinanciering B.V., groepsmaatschappijen van AEGON N.V., permanent de markt in de Participaties onderhouden. Afhankelijk van de vraag- en aanbodverhoudingen verkoopt of koopt AEGON Bedrijfsfinanciering B.V. of BAGON B.V., indien door de Beheerder gewenst, Participaties aan of van de Deelnemer. De positie van AEGON Bedrijfsfinanciering B.V. en BAGON B.V. als marktonderhoudende partijen van het AEGON Paraplufonds is vastgelegd in twee afzonderlijke overeenkomsten tussen AEGON Bedrijfsfinanciering B.V., respectievelijk BAGON B.V., de Beheerder, de Bewaarder en AEGON Bank.

### Op- en afslagen bij de uitgifte of inkoop van participaties

De uitgifteprijs van een participatie in een Subfonds is gelijk aan de waarde van zodanige participatie, verhoogd met een opslag ter dekking van kosten. De inkoopprijs van een participatie in een Subfonds is

gelijk aan de waarde van een zodanige participatie, verlaagd met een afslag ter dekking van kosten.

De exacte hoogte van vorenbedoelde opslag en afslag is elke Handelsdag bij de Beheerder opvraagbaar.

| Subfonds                        | Maximale<br>Op- en afslag |
|---------------------------------|---------------------------|
| AEGON EuroFonds                 | (+1.85% -1.5%)            |
| AEGON Nederland-Index Fonds     | (+0.5% -0.5%)             |
| AEGON Europa-Index Fonds        | (+0.5% -0.5%)             |
| AEGON Wereld-Index Fonds        | (+0.6% -0.6%)             |
| AEGON Duurzaam Aandelen Fonds   | (+0.5% -0.5%)             |
| AEGON Europees Aandelen Fonds   | (+0.5% -0.5%)             |
| AEGON Europees Mix Fonds        | (+0.5% -0.5%)             |
| AEGON Europees Obligatie Fonds  | (+0.5% -0.5%)             |
| AEGON Garantie Click 90 Fonds   | (+0.5% -0.5%)             |
| AEGON Wereldwijd Aandelen Fonds | (+0.5% -0.5%)             |
| AEGON Wereldwijd Mix Fonds      | (+0.5% -0.5%)             |
| AEGON Wereldwijd Vastgoed Fonds | (+0.5% -0.5%)             |

#### **4.4.4 Overige toelichtingen**

##### **Gelieerde partijen**

Het Fonds maakt gebruik van de diensten van gelieerde partijen. De overeenkomsten met deze gelieerde partijen zijn tegen marktconforme voorwaarden afgesloten en betreffen de volgende:

- BAGON B.V.: marktonderhoudende partij waarbij de transacties tussen het fonds en BAGON B.V. tegen de overeenkomstig het prospectus verschuldigde aan- of verkoopprijs plaatsvinden. BAGON B.V. brengt geen vergoeding in rekening voor haar optreden als marktonderhoudende partij;
- Indien niet gebruikt gemaakt wordt van BAGON B.V.: wordt gebruikt gemaakt van Bedrijfsfinanciering B.V., marktonderhoudende partij waarbij de transacties tussen het Fonds en Bedrijfsfinanciering B.V. tegen de overeenkomstig het prospectus verschuldigde aan- of verkoopprijs plaatsvinden. Bedrijfsfinanciering B.V. brengt geen vergoeding in rekening voor haar optreden als marktonderhoudende partij;
- 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.

De transacties van het Fonds 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**

Voor de Index fondsen heeft de beheerder AEGON Investment Management B.V. - met goedkeuring van de bewaarder - het dagelijks beheer uitbesteed aan Barclays Global Investors. De kosten hiervoor bedragen 0,04% op jaarbasis. AEGON Investment Management B.V. is verantwoordelijk voor de taakuitoefening van de externe manager.

De beheerder heeft de administratie van de Index fondsen uitbesteed aan Kas Bank. Hierbij gaat het om de volgende kerntaken: beleggingsadministratie (berekening intrinsieke waarde), financiële administratie, participantenadministratie en rapportage aan De Nederlandsche Bank. Hiervoor wordt jaarlijks 0,06% administratievergoeding door het beleggingsfonds ingehouden.

##### **Personeel**

Het Fonds maakt gebruik van de diensten van de beheerder (directie) van het Fonds, AEGON Investment Management B.V. en heeft dientengevolge geen personeel in dienst. Het personeel van AEGON Investment Management B.V. is in dienst van AEGON Nederland N.V.

## 5 Overige gegevens

### 5.1 Persoonlijke belangen bestuurders

Volgens artikel 125 lid 1 onderdeel e van het Besluit gedragstoezicht financiële ondernemingen dient een beleggingsinstelling het totale persoonlijke belang dat de leden van de directie van de beleggingsinstelling bij een belegging van de beleggingsinstelling hebben of hebben gehad, te vermelden in de overige gegevens van het halfjaarverslag.

Per 30 juni 2008 bestaan persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het Fonds of de Basisfondsen houden.:

| (in aantallen per 30 juni) | 30-06-2008 | 31-12-2007 |
|----------------------------|------------|------------|
| Opties AEGON               | 290.000    | 232.500    |

Den Haag, 19 augustus 2008

De beheerder  
AEGON Investment Management B.V., namens  
deze:

Dr. W.H. van Houwelingen  
Mr. drs. E.F.M. Rutten  
Drs. W. Horstmann