

AEGON Asset Backed Securities Fund

Jaarverslag 2007

Inhoudsopgave

1	ALGEMENE INFORMATIE	4
2	PROFIEL.....	4
3	VERSLAG VAN DE BEHEERDER	6
4	JAARREKENING 2007 AEGON ABS FUND	8
4.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	8
4.2	WINST-EN-VERLIESREKENING.....	9
4.3	KASTROOMOVERZICHT	9
4.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	10
4.5	OVERIGE TOELICHTINGEN.....	16
5	OVERIGE GEGEVENS.....	17
5.1	ACCOUNTANTSVERKLARING.....	17

1 Algemene informatie

Beheerder van de Fondsen

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.M.L. van Besouw;
- A.H. Maatman.

Tot en met 12 februari 2007 had AEGON Custody B.V. een gewijzigde directiesamenstelling bestaande uit de volgende personen:

- drs. J. Hendriks;
- C.M. van Katwijk.

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 82 02

Fax: (070) 344 84 42

Internetadres: www.aegon.nl

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB AMSTERDAM

Accountant

Ernst & Young Accountants
Wassenaarseweg 80
2596 CZ 's-Gravenhage

Beheer en administratie

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

2 Profiel

AEGON Asset Backed Securities Fund

Het AEGON Asset Backed Securities Fund ('het AEGON ABS Fund' of 'het Fonds') vormt een besloten fonds voor gemene rekening. Het Fonds staat alleen open voor vennootschappen behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en entiteiten die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

Dividendbeleid

Het Fonds keert maandelijks dividend uit aan de participanten, hetgeen direct wordt herbelegd in het Fonds. Het Fonds geeft voor deze herbelegging maandelijks nieuwe participaties uit.

Fiscaal

Het Fonds is zelf niet belastingplichtig. De winst wordt rechtstreeks toegerekend aan de participanten, zijnde de hiervoor bedoelde vennootschappen.

Doelstelling

Het Fonds belegt hoofdzakelijk indirect in asset backed securities genoteerd in euro of omgezet naar euro, gespreid over verschillende issuers, onderpanden, sectoren en landen. Het Fonds belegt hoofdzakelijk in RMBS (Residential Mortgage Backed Securities), CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities), Consumer Loans, Car Loans, Credit Card loans, Whole Business (herverpakking van bedrijven of bedrijfsonderdelen) en overige asset backed securities. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectiebeleid van issuers, onderpanden, sectoren en landen. Het Fonds belegt niet in asset backed securities met hoofdzakelijk Nederlandse hypotheek als onderpand.

Verhandelbaarheid

Het AEGON ABS Fund is niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

Beleggingen

De feitelijke beleggingen van het AEGON ABS Fund zijn ondergebracht in de AEGON ABS Pool, in ruil voor participaties in de betreffende Pool.

Voor de AEGON Pools wordt een apart jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

Fondsspecificatie

AEGON ABS Fund	
Oprichtingsdatum	1 november 2004
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	Lehman Brothers Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) en de Lehman Brothers Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized). De verhouding wordt gewogen naar marktwaarde. Asset backed securities met hoofdzakelijk Nederlandse residentiële hypotheke als onderpand worden uit de benchmark gehaald.
Restricties	Maximaal 7,5% van het fondsvermogen mag, weliswaar niet actief en alleen door een downgrade van "investment grade" papier, worden belegd in ABS met een minimale rating van BB, met een limiet per issuer van 1,5%. Maximaal 10% mag worden belegd in ABS met een ratingcategorie van BBB, met een issuer limiet van 2,5%. Maximaal 17,5% mag worden belegd in ABS met een rating van A, met een issuer limiet van 5%. Voor ABS met een ratingcategorie van AA en AAA geldt geen maximum, maar wel een issuer limiet van respectievelijk 7,5% en 10% van de marktwaarde van het fonds.
Regio	Wereldwijd
Beheervergoeding (per maand)	0,01% (0,12 % per jaar)
Toe- en uittredingskosten	0,10%

Beleggingsbeleid

Actief: Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een vijfjaars gemiddelde outperformance van de benchmark voor beheerkosten.

rendementen. Het Fonds stelt zich ten doel om een vijfjaars outperformance van de benchmark voor beheerkosten te behalen.

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.

Toe- en uittredingskosten

Maandelijks kan worden toe- of uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het fonds. Op de vastgestelde dagwaarde komt ten laste van de toe- dan wel uittredende participant en ten gunste van het fondsvermogen van het betreffende AEGON ABS Fund een vergoeding ter compensatie voor de met uitgifte dan wel verkrijging verbandhoudende kosten. Deze vergoeding is door de Beheerder vastgesteld op bovenstaande percentages van de vastgestelde dagwaarde van de participatie van het AEGON ABS Fund. De toe- en uittredingskosten kunnen aangepast worden indien de daadwerkelijke kosten hoger of lager uitkomen.

Risicoprofiel

Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door het behalen van absolute en stabiele

3 Verslag van de beheerder

Terugblik

De ontwikkelingen van de Europese ABS markt werd in 2007 gedomineerd door de uitbarsting van een bancaire crisis, die zijn oorsprong vond in de problemen op de Amerikaanse sub-prime hypotheekmarkt. In de tweede helft van het jaar kwam de uitgifte van nieuw papier vrijwel tot stilstand, en droogde de liquiditeit op de secundaire markt op. Gedurende deze periode liepen de risico-opslagen op tot nog niet eerder waargenomen niveau's.

Economische ontwikkeling

De wereldeconomie vertoonde het afgelopen jaar een gezonde groei. Niettemin was er veel onzekerheid over het groeipad van de Amerikaanse economie. In 2007 bleef de economische groei in de Verenigde Staten op peil, maar gedurende het jaar werden de problemen in de Amerikaanse hypotheekmarkt steeds duidelijker. Dit leidde uiteindelijk tot een toenemende vrees dat de Amerikaanse economie in een recessie zou kunnen raken. Elders in de wereld bleef het goed gaan. De Europese economie kende wederom een sterk jaar. Ook in de opkomende landen was het economisch klimaat uitstekend in 2007. Economische groei in China trok zelfs verder aan.

Marktontwikkeling

In de eerste helft van het jaar 2007 zette de groei van de markt door, en nam de marktwaarde van de door ons als benchmark gebruikte index toe van EUR 350 miljard tot EUR 420 miljard (eind juli). Daarna kwam de uitgifte van nieuw papier vrijwel tot stilstand, en nam de marktomvang als gevolg van aflossingen af tot EUR 405 miljard (eind december). De problemen op de Amerikaanse hypotheekmarkt leidden in de zomer in eerste instantie tot een liquiditeitscrisis bij banken. Beleggers bleken namelijk steeds minder bereid geldmarktfondsen en bancaire off-balance-sheet fondsen ("Special Investment Vehicles" en "conduits") te financieren, omdat zij onvoldoende vertrouwen hadden in de kredietwaardigheid ervan. Deze fondsen waren belangrijke kopers geweest van Amerikaanse hypotheekleningen. De gebrekkige liquiditeit op deze deelmarkt leidde ertoe dat zij noodgedwongen ook andere bezittingen liquideerden, waarmee een negatieve spiraal van prijsdalingen op de ABS-markten en aanpalende markten in werking werd gesteld. Uiteindelijk zagen banken zich gedwongen om de gelieerde fondsen te ondersteunen, waardoor de financieringsbehoefte zich verplaatste naar het bankwezen. De centrale banken in de Verenigde Staten en in Europa injecteerden vele miljarden in de geldmarkt ter ondersteuning van de liquiditeitsbehoefte van banken, en tegen het eind van het derde kwartaal leek de situatie zich te stabiliseren.

De situatie verslechterde echter vrij snel toen de Amerikaanse hypotheekmarkt zodanig verder verslechterde dat omvangrijke beleggingen van banken, die tot dan toe als onaantastbaar waren beschouwd, wel degelijk zeer kwetsbaar bleken. De stemming op de markten werd gedurende de laatste maanden van het jaar dan ook bepaald door berichten over miljardenverliezen bij banken en andere financiële instellingen.

Tegen deze achtergrond liepen de spreads op de Europese ABS-markt in de tweede helft van het jaar op naar nog niet eerder waargenomen niveau's. De gemiddelde spread boven euribor liep voor de index op van 0,15% naar 0,99%. Voor leningen met een AAA-rating bleef de schade nog het meest beperkt (een stijging van 0,13% naar 0,82%). Leningen met een BBB-rating zagen de spreads zeer sterk oplopen van 0,75% naar 3,65%. Qua onderliggende asset categorieën waren Nederlandse en Britse prime hypotheekleningen de beste performers; de traditioneel zwakkere categorie van Britse non-prime hypotheekleningen was de slechtste. Spaanse hypotheekleningen kwamen gedurende het jaar onder steeds grotere druk te staan, als gevolg van de blijken van oververhitting op de Spaanse huizenmarkt.

Performance

In 2007 heeft het AEGON ABS Fund een totaal rendement behaald van 1,49% (voor beheerkosten), tegen 1,23% rendement van de Customized Lehman Brothers benchmark. De belangrijkste reden voor de outperformance van 0,26% was de terughoudende positie ten opzichte van de markt als geheel, in het bijzonder in de zwakkere categorieën (Britse non-prime hypotheekleningen, Spaanse hypotheekleningen en commerciële vastgoedleningen). Daardoor werd de performance van het fonds minder hard getroffen dan die van de benchmark.

Vooruitzichten

Wij zijn van mening dat de risico's voor de Amerikaanse en de Europese economie aanzienlijk zijn, en dat fundamenteel de meeste ABS-markten aan erosie onderhevig zijn. Wij verwachten tevens dat in de loop van het jaar de bancaire crisis naar de achtergrond zal verdwijnen, en dat daarmee de technische situatie op de ABS-markten kan verbeteren.

Wij verwachten daarom dat de leningen in de meer solide onderpandcategorieën en met een AAA-rating een goede performance kunnen laten zien. De leningen met lagere ratings blijven kwetsbaar, ondanks de huidige aantrekkelijke spreadniveaus.

Den Haag, 20 mei 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 Jaarrekening 2007 AEGON ABS Fund

4.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		319.700	233.816
Totaal beleggingen	I	319.700	233.816
Vorderingen			
Overige vorderingen		3.100	240
Totaal vorderingen	II	3.100	240
Totaal activa		322.800	234.056
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen		316.743	227.863
Resultaat boekjaar		2.956	5.550
Totaal fondsvermogen	III	319.699	233.413
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	IV	3.051	241
Schulden aan kredietinstellingen	V	50	402
Totaal kortlopende schulden		3.101	643
Totaal passiva		322.800	234.056

4.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	VI	3.309	5.812
Totaal bedrijfsopbrengsten		3.309	5.812
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VII	353	262
Totaal bedrijfslasten		353	262
Netto resultaat		2.956	5.550

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	2.956	5.550
Aankopen van beleggingen	(89.639)	(44.890)
Verkopen van beleggingen	7.064	7.708
Waardeveranderingen van beleggingen	(3.309)	(5.812)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(2.860)	1.384
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	2.810	(1.383)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(82.978)	(37.443)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	108.012	52.628
Inkoop van participaties	(13.594)	(7.709)
Dividenduitkering	(11.088)	(7.737)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	83.330	37.182
Netto kasstroom	352	(261)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(402)	(141)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(50)	(402)

Toelichting

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

4.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

4.4.1 Algemeen

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

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Het Fonds belegt in de AEGON ABS Pool. Het jaarverslag van de AEGON ABS Pool is opvraagbaar bij de beheerder.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het Fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2007.

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

4.4.1 Balans

(I) Beleggingen

Criteria opname in balans

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

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

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van de beleggingen, niet zijnde derivaten, worden geactiveerd als onderdeel van de kostprijs. Transactiekosten bij de verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verwerkt. Transactiekosten bij transacties in derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON ABS Pool, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van de AEGON ABS Pool. De intrinsieke waarde van de AEGON ABS Pool wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld en weerspiegelt de reële waarde van de AEGON ABS Pool op het moment van vaststellen van de intrinsieke waarde.

Incourante beleggingen

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

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON ABS Pool

De onderliggende effecten in de beleggingsportefeuille van de AEGON ABS Pool bestaan uit futures en Asset Backed Securities. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen opgave van gerenommeerde brokers. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Presentatie derivaten

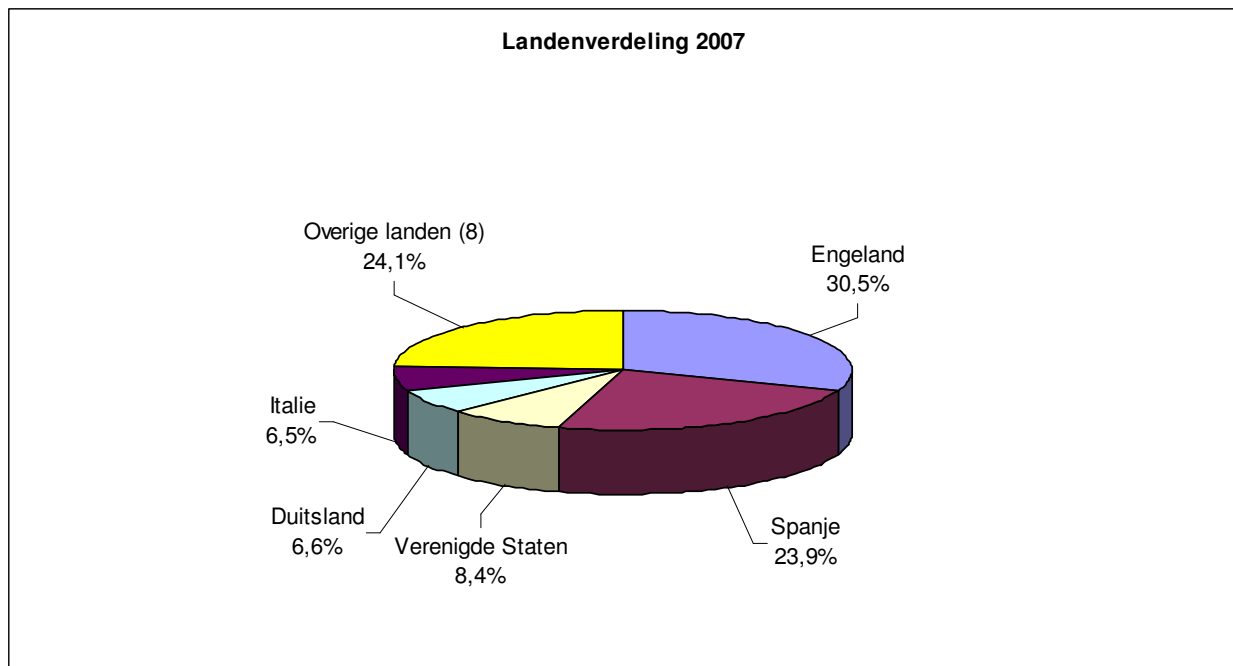
De positieve marktwaarde van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten worden als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd.

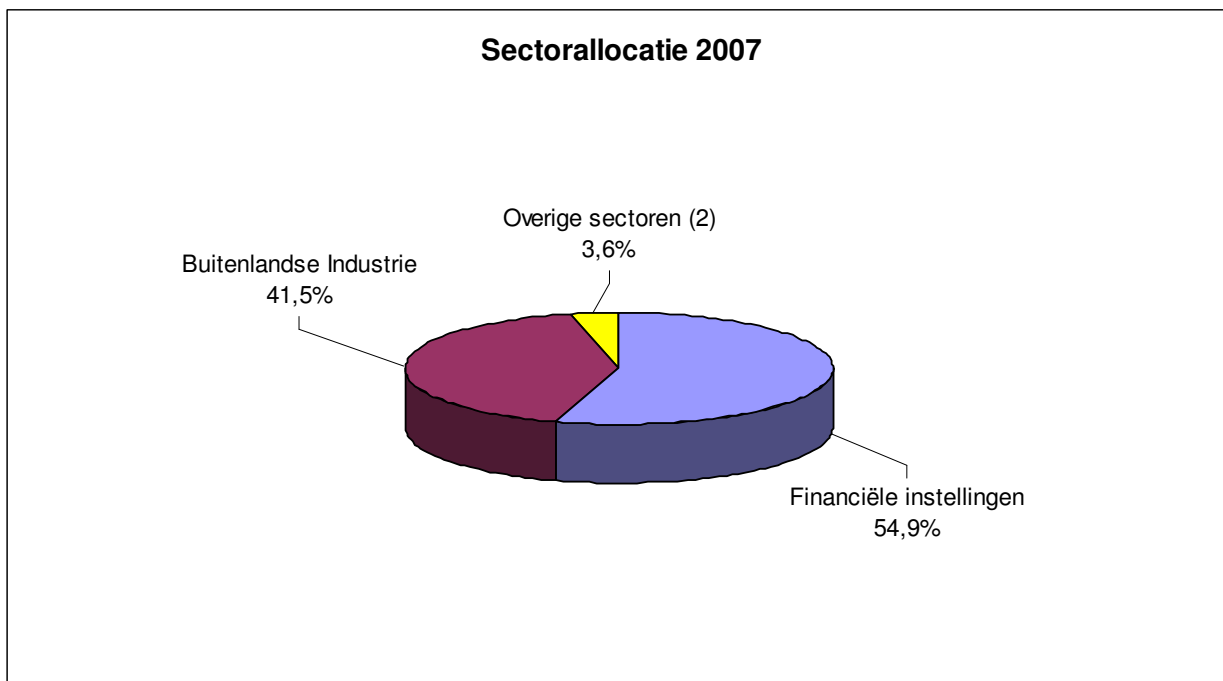
Eventuele saldering van derivaten in de balans kan pas plaatsvinden indien aan de salderingsvoorwaarden is voldaan. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds en de AEGON ABS Pool

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.

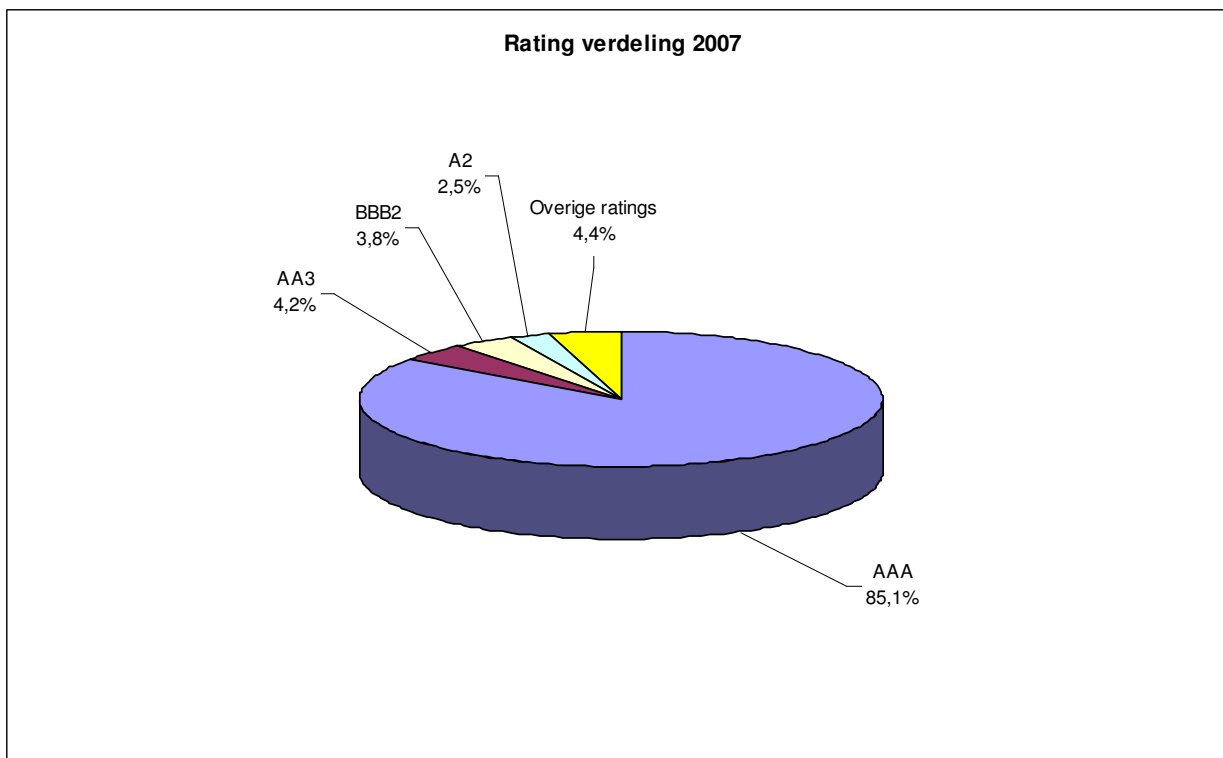




Kredietrisico

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. Het AEGON ABS Fund belegt in de AEGON ABS Pool. Dit fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het fondsvermogen in financiële instrumenten met een hoger rendement/risico profiel. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

De categorie ‘overige ratings’ bevat waardepapier met een rating van minimaal A3.



Securities lending

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

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 AEGON ABS Pool belegt grotendeels in financiële instrumenten met een variabele rentepercentage en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico. Wel is de AEGON ABS Pool blootgesteld aan een significant kasstroomrisico aangezien wijzigingen in de marktrente invloed hebben op de rentekasstromen die ontvangen worden.

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. De beleggingen in de ABS Pool luiden in Euro, hierdoor is geen sprake van valutarisico.

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. Maandelijks kan worden uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het Fonds. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Portefeuilleoverzicht AEGON ABS Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2007		2006	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfonds				
AEGON ABS Pool	319.700	100,0%	233.816	100,2%
Totaal beleggingen	319.700	100,0%	233.816	100,2%

Mutatieoverzicht beleggingen AEGON ABS Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Beleggingsfondsen		
Beginstand	233.816	190.822
Aankopen van beleggingen	89.639	44.890
Verkopen van beleggingen	(7.064)	(7.708)
Waardeveranderingen	3.309	5.812
Marktwaaarde per 31 december	319.700	233.816

(II) Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden.

(III) Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON ABS Fund**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	233.413	190.681
Uitgifte van participaties	108.012	52.628
Inkoop van participaties	(13.594)	(7.709)
	<u>327.831</u>	<u>235.600</u>
Dividenduitkering	(11.088)	(7.737)
Netto resultaat	2.956	5.550
	<u>319.699</u>	<u>233.413</u>
Totaal fondsvermogen	319.699	233.413

Verloopoverzicht participaties AEGON ABS Fund

(Aantallen participaties)	2007	2006
Beginstand boekjaar	23.197.562	18.789.501
Inkopen participaties	(1.363.377)	(754.352)
Uitgifte participaties	10.794.597	5.162.413
	<u>32.628.782</u>	<u>23.197.562</u>
Stand per 31 december	32.628.782	23.197.562

Meerjarenoverzicht AEGON ABS Fund

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Fondsvermogen (x € 1.000)	319.699	233.413	190.681
Aantal uitstaande participaties (stuks)	32.628.782	23.197.562	18.789.501
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,80	10,06	10,15
Rendement (intrinsieke waarde)	1,4%	2,6%	3,1%
Rendement Benchmark	1,2%	2,9%	3,1%

(IV) Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaan uit nog af te rekenen effectentransacties.

(V) Schulden aan kredietinstellingen

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

4.4.2 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.

(VI) 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.

(VII) Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Intrest bankrekeningen	14	8
Beheervergoeding	339	254
Totaal kosten	353	262

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

Expense ratio

De expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2006, 31 maart 2007, 30 juni 2007, 30 september 2007 en 31 december 2007. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.

De expense ratio komt voor 2007 op 0,13% (2006: 0,12%). De beheervergoeding van het Fonds bedraagt 0,01% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,12% op jaarbasis.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator

wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(Totaal 1 - Totaal 2) / X] * 100$$

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van -9% berekend (2006: -4%). Een negatieve Omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toekenning van uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds. Dit houdt in dat in 2007 voor een bedrag van 0,09 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toekenning van uittredingen zijn verricht.

4.5 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:

- 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

De beheerder heeft geen kerntaken uitbesteed.

Personeel

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

Vergoedingen aan distributeurs

De Beheerder heeft de mogelijkheid om vergoedingen te geven aan distributeurs als tegenprestatie voor het aanbieden van Fonds aan (potentiële) Deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste van het Fonds of het onderliggende beleggingsfonds maar ten laste van de Beheerder.

5 Overige gegevens

5.1 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als beheerder van AEGON Asset Backed Securities Fund.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2007 van het AEGON Asset Backed Securities Fund te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2007 en de winst-en-verliesrekening over 2007 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

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

Verantwoordelijkheid van de accountant

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

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een

verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van het fonds. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die AEGON Investment Management B.V. daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

Naar ons oordeel geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van AEGON Asset Backed Securities Fund per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

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

Den Haag, 20 mei 2008

Ernst & Young Accountants
namens deze

w.g. A.F.J. van Overmeire RA