

AEGON Absolute Return Fund

Jaarverslag 2007

Inhoudsopgave

1	ALGEMENE INFORMATIE	4
2	PROFIEL.....	4
3	VERSLAG VAN DE BEHEERDER	5
3.1	MACRO ECONOMISCHE ONTWIKKELING	5
4	JAARREKENING 2007 AEGON ABSOLUTE RETURN FUND	6
4.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	6
4.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON ABSOLUTE RETURN FUND	7
4.3	KASTROOMOVERZICHT AEGON ABSOLUTE RETURN FUND.....	7
4.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	8
5	OVERIGE GEGEVENS.....	15
5.1	ACCOUNTANTSVERKLARING.....	15

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;

Tot 13 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 Absolute Return 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 Absolute Return Fund

Het AEGON Absolute Return Fund ('het Fonds') is een besloten fonds voor gemene rekening opgericht in november 2003. Het Fonds staat open voor vennootschappen, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

Het Fonds wordt beheerd door de beleggingsexperts van AEGON Investment Management B.V.

Fiscaal

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

Dividendbeleid

Het Fonds keert geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

Verhandelbaarheid

Het Fonds is niet ter beurze genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

Beleggingen

Het Fonds belegt wereldwijd hoofdzakelijk indirect in hedge funds. Hiertoe worden mandaten verleend aan vermogensbeheerders die op hun beurt volgens het multi-manager concept beleggen in hedge funds. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door het behalen van absolute en stabiele rendementen. Deze rendementen zijn beperkt afhankelijk van de ontwikkelingen op de financiële markten. De hedge funds beleggen volgens verschillende actieve beleggingsstijlen zoals equity hedged, relative value, event driven, global macro en managed futures.

Benchmark

3-maands EURIBOR met een opslag van 300 basispunten.

Beheervergoeding

De beheerder ontvangt 0,042% beheervergoeding per maand voor haar diensten (0,50% op jaarbasis).

Toe- en uittredingskosten

De kosten voor toe- en uittreding bedragen 0,50%.

3 Verslag van de beheerder

3.1 Macro economische ontwikkeling

In een turbulent jaar voor de financiële markten presteerde het AEGON Absolute Return Fund goed. De turbulentie was echter wel terug te zien in de prestaties van hedge funds en veroorzaakte relatief sterke schommelingen in de maandelijkse rendementen van het Absolute Return Fund. In augustus bijvoorbeeld verloor het fonds ruim 4%, maar in de maanden erna trad sterk herstel op (september +2,2%, oktober +2,8%). Het jaarrendement kwam op +9,2%, 1,8% boven de benchmark van Euribor + 300 basispunten.

Het eerste kwartaal van 2007 begon goed voor hedge funds. Aandelenstrategieën, Event Driven en Arbitrage strategieën presteerden goed in januari, terwijl Global Macro managers het moeilijker hadden door onverwachte bewegingen in emerging markets en grondstofprijzen. Als gevolg van problemen op de Amerikaanse huizenmarkt daalden aandelenmarkten in de laatste paar dagen van februari zeer sterk, hetgeen een duidelijk negatieve weerslag had op de performance van met name aandelenstrategieën en trendvolgende managers. Arbitrage strategieën wisten te profiteren van de toegenomen volatiliteit in de markten en sloten februari wel goed af. Ook maart begon turbulent, maar later in de maand hervonden de markten hun opwaartse trend.

Hedge funds kenden een goed tweede kwartaal. Aandelenmanagers waren in staat om te profiteren van de sterke aandelenmarkten, met name die in de Verenigde Staten. Event Driven managers profiteerden het meest van de grote hoeveelheid transacties op de markt voor fusies en overnames. Aan het einde van het kwartaal zorgde de toenemende onzekerheid voor wat mindere resultaten. Voor de arbitrage strategieën was het een moeilijker kwartaal. Deze managers worstelden tot eind februari met de lage volatiliteit in de markt. Voor trendvolgers was het tweede kwartaal uitstekend, met name gedreven door goede aandelenmarkten en sterke bewegingen in de wereldwijde valutamarkten. Hierdoor behoorden deze managers tot de best presterende hedge fund strategieën.

Het derde kwartaal werd gekenmerkt door sterke verstoringen op de aandelen- en bedrijfsobligatiemarkten. De verstoringen begonnen na half juli en hadden half augustus hun hoogtepunt. Veel hedge funds wisten juli nog positief af te sluiten, maar in augustus was de performance van bijna alle strategieën negatief. De meeste hinder werd ondervonden door aandelen managers die zich baseren op fundamentele analyse en door trendvolgende strategieën. Event Driven managers

konden in juli nog profiteren van het goede klimaat op de aandelenmarkten en meer specifiek de markt van fusies en overnames. De omslag begin augustus veroorzaakte echter de eerste negatieve performance in 12 maanden voor deze strategie. Hoewel de markten zich na half augustus herstelden, profiteerden veel managers hier slechts beperkt van, aangezien zij hun posities deels hadden afgebouwd.

Resultaten voor hedge funds waren wisselend in laatste drie maanden van het jaar, net als in de onderliggende financiële markten. In oktober hadden bijna alle strategieën een zeer goede maand. Hedge fund managers profiteerden van grote bewegingen in de prijzen van aandelen, grondstoffen en valuta's. Trendvolgers kenden een zeer goede maand, gevolgd door Event Driven en aandelenstrategieën. In november zorgde de onrust op de financiële markten als gevolg van de oplaaierende kredietcrisis ervoor dat de meeste strategieën in de min eindigden. De onrust duurde voort in december, maar veel managers waren minder agressief gepositioneerd dan in november en konden derhalve hun verliezen beperken.

3.2 Marktontwikkeling en Portefeuillebeleid

Per 1 april is er een deel van het Absolute Return Fund bij RMF ondergebracht in een portfolio die zich hoofdzakelijk richt op niche hedge fund strategieën. Hierbij kan gedacht worden aan niches zoals gezondheidszorg, energie, Azië, grondstoffen, schone technologie, water & infrastructuur en duurzame energie. Deze TM50 portfolio is gefinancierd uit een deel van de TM1 portfolio en moet gezien worden als een investering die geheel losstaat van de TM1 portfolio. Met de nieuwe portfolio wordt beoogd een hoger rendement bij een gelijkblijvend risiconiveau te behalen voor de Absolute Return Fund portfolio als geheel. Dit verwachte hogere rendement kan worden behaald door de benutting van kansen in de niches, die niet door andere hedge fund strategieën benut worden.

Den Haag, 30 juni 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 Absolute Return Fund

4.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Activa			
Beleggingen			
Aandelen		469.318	405.974
Derivaten		-	10
Totaal beleggingen	I	469.318	405.984
Vorderingen			
Overige vorderingen		30	2
Totaal vorderingen	II	30	2
Overige activa			
Liquide middelen	III	5.172	1.067
Totaal overige activa		5.172	1.067
Totaal activa		474.520	407.053
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participanten		435.251	384.782
Resultaat boekjaar		38.548	22.271
Totaal fondsvermogen	IV	473.799	407.053
Beleggingen			
Derivaten		721	-
Totaal beleggingen	I	721	-
Totaal passiva		474.520	407.053

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Absolute Return Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	V	15	-
Waardeveranderingen van beleggingen	VI	40.854	23.338
Totaal bedrijfsopbrengsten		40.869	23.338
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VII	2.321	1.067
Totaal bedrijfslasten		2.321	1.067
Netto resultaat		38.548	22.271

4.3 Kasstroomoverzicht AEGON Absolute Return Fund

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	38.548	22.271
Aankopen van beleggingen	(86.804)	(227.444)
Verkopen van beleggingen	65.045	7.568
Waardeveranderingen van beleggingen	(40.854)	(23.338)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(28)	(2)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	-	(7)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(24.093)	(220.952)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	76.876	469.963
Inkoop van participaties	(48.678)	(244.976)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	28.198	224.987
Netto kasstroom	4.105	4.035
Liquiditeiten beginstand boekjaar	1.067	(2.968)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	5.172	1.067

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 Absolute Return 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.

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.

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de Euro ultimo december zijn:

Valuta	2007	2006
US dollar	€ 0,6839	€ 0,7584

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

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 voornamelijk uit participaties in andere beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke maand vastgesteld door de beheerder van het onderliggende fonds. De waarde ultimo boekjaar wordt getoetst aan het jaarverslag van het beleggingsfondsen voor zover deze beschikbaar is op het moment van opstellen van de jaarrekening van het Fonds. Hierdoor kunnen verschillen ontstaan in de intrinsieke waarde ultimo boekjaar van het Fonds zoals berekend en afgegeven door de beheerder van het Fonds en de intrinsieke waarde volgens de jaarrekening van het Fonds.

Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure waarde als niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

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.

Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds

Het beleggen in financiële instrumenten brengt verschillende soorten risico's met zich mee. Binnen de richtlijnen van de fondsen is het toegestaan gebruik te maken van derivaten voor de aansturing van de risico's binnen de portefeuille. Het past niet in het beleid om deze instrumenten voor handelsdoeleinden aan te houden, wel worden deze instrumenten aangehouden om de portefeuille te sturen.

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 Fonds belegt niet in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

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

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is te omschrijven als het risico dat het Fonds niet aan haar directe verplichtingen kan voldoen. Het Fonds is blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico daar de beleggingen van het Fonds niet direct liquide gemaakt kunnen worden. Voor de beleggingen van het Fonds geldt dat lock-up periodes van toepassing kunnen zijn, hetgeen inhoudt dat gedurende een vastgestelde periode niet uitgetreden kan worden. Het liquiditeitsrisico wordt gedeeltelijk beperkt doordat aandeelhouders van het Fonds eens per kwartaal kunnen uittreden met een notice periode van 95 dagen. De beheerder van het Fonds heeft gelimiteerde discretie om uitredingen te faciliteren in welk geval op maandbasis kan worden uitgetreden.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Het Fonds dekt het valutarisico af tot een restrisico van +2% tot -2% door gebruik te maken van valutadekkingcontracten. Hierdoor is het Fonds ultimo 2007 niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Portefeuilleoverzicht AEGON Absolute Return Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2007		2006	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
RMF Investment Strategies SPC Class TM50**	54.586	11,5%	-	-
Farringdon Alpha One**	11.101	2,4%	-	-
Prisma Spectrum Fund Ltd. B2 Series 2007-12*	10.348	2,2%	-	-
Prisma Spectrum Fund Ltd. B2 Series 2005-1*	61.251	12,9%	52.077	12,8%
RMF Investment Strategies SPC Class TM1**	332.032	70,1%	353.897	86,9%
Totaal beleggingsfondsen	469.318	99,1%	405.974	99,7%
Derivaten				
USD-EUR Swap 31/1/08	(721)	(0,2%)	-	0,0%
USD-EUR Swap 31/1/07	-	0,0%	10	0,0%
Totaal derivaten	(721)	(0,2%)	10	0,0%
Totaal beleggingen	468.597	98,9%	405.984	99,7%

* Fonds kent een gebroken boekjaar. De waardering gebaseerd op de koers zoals afgegeven door de externe fund manager per 31 december

** De waardering is gebaseerd op de koers per 31 december zoals opgenomen in de gecontroleerde jaarrekening van dit fonds.

Informatie met betrekking tot de belangrijkste belangen in de portefeuille van het Fonds*Prisma Spectrum Fund Ltd.*

Het Prisma Spectrum Fund Ltd. is per 1 mei 2005 gestart. Het Fonds heeft Prisma Spectrum Fund Ltd. voor het eerst per 30 juni 2005 opgenomen in de portefeuille. Het beleggingsbeleid wordt uitgevoerd door Prisma Capital Partners L.P. Het fonds richt zich op het behalen van lange termijn kapitaal groei voor haar investeerders met een lagere volatiliteit dan, en lagere correlatie tot, algemene aandelen en vastrentende waarden indices. Het fonds zal haar vermogen alloceren aan een brede groep van alternatieve vermogensbeheerders. Het Fonds staat niet onder toezicht, het jaarverslag van het fonds is opvraagbaar bij de beheerder van het Fonds.

Het fonds (Class B2 Series 2005-1) behaalde over 2007 een rendement van 14,1% (in USD). Over 2006 behaalde het fonds een rendement van 9,0% (in USD) over de periode sinds oprichting.

RMF Investment Strategies SPC Share Class TM1 en TM50

Het RMF Investment Strategies SPC Share Class TM1 en TM50 zijn gesepareerde portefeuilles van het RMF Investment Strategies SPC (voorheen RMF Investment Strategies Ltd.). De subfondsen richten zich op het behalen van kapitaalgroei tegen een aantrekkelijke risicorendement verhouding door te investeren in een gediversificeerde portefeuille. De TM1 portefeuille bestaat uit niet-traditionele beleggingsfondsen volgens de hieronder volgende verdeling:

Strategie	Minimum	Maximum
Equity Hedged Strategies	10%	30%
Relative Value Strategies	10%	40%
Event Driven Strategies	10%	35%
Global Macro Strategies	10%	35%
Managed Futures/ CTA's Strategies	10%	35%

De fondsen kunnen gebruik maken van een leverage tot 25% van het vermogen. Het TM1 fonds behaalde over 2007 een rendement van 9,0% (2006: 8,0%). Het TM50 fonds is in 2007 gestart en heeft in 2007 een rendement van 7,8% behaald.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Aandelen		
Beginstand	405.974	162.843
Aankopen van beleggingen	85.306	224.285
Verkopen van beleggingen	(57.570)	-
Waardeveranderingen	35.608	18.846
	<hr/>	<hr/>
Marktwaaarde per 31 december	469.318	405.974
	<hr/>	<hr/>
Derivaten		
Beginstand	10	(73)
Aankopen van beleggingen	1.498	3.159
Verkopen van beleggingen	(7.475)	(7.568)
Waardeveranderingen	5.246	4.492
	<hr/>	<hr/>
Marktwaaarde per 31 december	(721)	10
	<hr/>	<hr/>
Totaal		
Beginstand	405.984	162.770
Aankopen van beleggingen	86.804	227.444
Verkopen van beleggingen	(65.045)	(7.568)
Waardeveranderingen	40.854	23.338
	<hr/>	<hr/>
Marktwaaarde per 31 december	468.597	405.984
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(II) Vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Nog te ontvangen toetredingsgelden	11	-
Lopende interest	19	2
	<hr/>	<hr/>
Totaal vorderingen	30	2
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(III) Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

(IV) Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Absolute Return Fund**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	407.053	159.795
Uitgifte van participaties	76.876	469.963
Inkoop van participaties	(48.678)	(244.976)
	<hr/>	<hr/>
	435.251	384.782
	<hr/>	<hr/>
Netto resultaat	38.548	22.271
	<hr/>	<hr/>
Totaal fondsvermogen	473.799	407.053
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Verloopoverzicht participaties AEGON Absolute Return Fund

(Aantallen participaties)	2007	2006
Beginstand boekjaar	33.088.037	13.912.380
Inkopen participaties	(3.774.757)	(20.999.008)
Uitgifte participaties	5.955.222	40.174.665
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	35.268.502	33.088.037
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Meerjarenoverzicht AEGON Absolute Return Fund

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Fondsvermogen (x € 1.000)	473.799	407.053	159.795
Aantal uitstaande participaties (stuks)	35.268.502	33.088.037	13.912.380
Intrinsieke waarde per participatie in €*	13,43	12,30	11,49
Rendement (intrinsieke waarde)	9,2%	7,1%	5,6%
Rendement Benchmark	7,4%	6,1%	7,0%

* De intrinsieke waarde per aandeel per 31 december 2007 van € 13,43 wijkt af van de waarde zoals deze ten behoeve van het dagelijkse NAV proces is afgegeven (€ 13,35). Dit wordt veroorzaakt doordat in het dagelijkse NAV proces, conform de Voorwaarden van Beheer en Bewaring, de NAV wordt berekend op basis van de laatst bekende koers. Voor alle beleggingen is na balansdatum een opgave van de NAV ontvangen per ultimo 2007. De impact hiervan op het fondsvermogen betreft een stijging van € 3,1 miljoen en leidt tot een stijging van het fondsrendement per participatie van 0,7%.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Valutadekkingcontracten

De onderliggende waarde van de valutadekkingcontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de afdekkingbedragen in vreemde valuta en het equivalent in Euro per 31 december 2007 opgenomen. De valutadekkingcontracten lopen per 31 januari 2008 af.

(bedragen x 1.000)	Bedrag afdekking in vreemde valuta	Bedrag afdekking in €
US Dollar	(103.606)	70.102
Totaal afdekking		70.102

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.

(V) Opbrengst uit beleggingen

De opbrengst uit beleggingen bestaat uit restitutie van de beheervergoeding van de onderliggende beleggingsfondsen.

(VI) Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. De beleggingen van het Fonds worden maandelijks gewaardeerd door de beheerder (of administrateur) van het onderliggende fonds. Op grond hiervan is feitelijk sprake van een minder frequente marktnotering. Het Fonds kan elke maand uittreden tegen de door de beheerder/administrateur vastgestelde waarde. Op grond hiervan is geen sprake van incurante beleggingen waardoor geen onderscheid gemaakt is tussen de gerealiseerde- en ongerealiseerde waardeveranderingen.

(VII) Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Intrest bankrekeningen	98	25
Beheervergoeding	2.193	1.014
Bewaarloon	30	2
Overige lasten	-	26
Totaal kosten	2.321	1.067

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 0,51% (2006: 0,54%). De beheervergoeding van het AEGON Absolute Return Fund bedraagt 0,042% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,504% op jaarbasis. Deze beheervergoeding is exclusief de beheervergoeding die betaald wordt aan externe managers.

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:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 6% berekend (2006: 5%). Dit houdt in dat in 2007

voor een bedrag van 0,06 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht.

4.4.4 Overige toelichtingen

Gelieerde partijen

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

Personeel

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

Vergoedingen aan distributeurs

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

5 Overige gegevens

5.1 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als beheerder van het AEGON Absolute Return Fund.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2007 van het AEGON Absolute Return 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 het AEGON Absolute Return 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, 30 juni 2008

Ernst & Young Accountants
namens deze

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