

# **AEGON Combi Rente Fund**

**Jaarverslag 2007**



---

## Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>ALGEMENE INFORMATIE .....</b>	<b>4</b>
<b>2</b>	<b>PROFIEL.....</b>	<b>4</b>
<b>3</b>	<b>VERSLAG VAN DE BEHEERDER .....</b>	<b>5</b>
3.1	MACRO ECONOMISCHE ONTWIKKELING .....	5
3.2	MARKTONTWIKKELING EN PORTEFEUILLEBELEID.....	5
3.3	VOORUITZICHTEN .....	6
<b>4</b>	<b>JAARREKENING 2007 AEGON COMBI RENTE FUND .....</b>	<b>7</b>
4.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	7
4.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON COMBI RENTE FUND.....	8
4.3	KASTROOMOVERZICHT AEGON COMBI RENTE FUND.....	8
4.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	9
<b>5</b>	<b>OVERIGE GEGEVENS.....</b>	<b>15</b>
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 en met 12 februari 2007 bestond de directie van AEGON Custody B.V. 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](http://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 Combi Rente Fund, welke 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 Combi Rente Fund

Het AEGON Combi Rente Fund ('het Fonds') is een besloten fonds voor gemene rekening opgericht in juli 2004. Het Fonds staat open voor vennootschappen, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en rechtspersonen die uit hoofde van een verzekeringsovereenkomst met AEGON beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

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 beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

### Beleggingen

De feitelijke beleggingen van het Fonds zijn ingebracht in het AEGON Rente Fonds, in ruil voor participaties. Van het AEGON Rente Fonds en de AEGON Pools wordt een separaat jaarverslag opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de beheerder.

### Benchmark

De benchmark van het Fonds is de Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index.

### Beheervergoeding

De beheerder ontvangt 0,125% beheervergoeding per maand voor haar diensten, hetgeen overeenkomst met 1,50% per jaar.

### Toe- en uitredingen

De toe- en uitredingskosten bedragen 0,02% over het transactiebedrag en komt ten goede van het Fonds.

## 3 Verslag van de beheerder

### 3.1 Macro economische ontwikkeling

2007 was een bewogen jaar waarin in de tweede helft van het jaar de kwetsbaarheid van het wereldwijde bancaire systeem werd blootgelegd. Als gevolg van de stijging in de korte rente sinds 2004 zijn in Amerika de betalingsachterstanden op met name de hypotheek met een lage kredietwaardigheid (de zogenaamde subprime leningen) opgelopen. Daarnaast zorgde de daling van de huizenprijzen voor een vermindering van de waarde van het onderpand op deze leningen. Omdat deze subprime leningen ook als onderpand dienden voor gestructureerde beleggingen breidde het probleem zich uit naar andere financiële instrumenten. Banken vertrouwden elkaar niet meer omdat niemand wist hoeveel belangen een ieder had in deze beleggingen. Vervolgens waren het de afschrijvingen door verschillende banken op de sterk in waarde gedaalde beleggingen die de vertrouwenscrisis aan het eind van het jaar opnieuw deed opblazen.

Fundamenteel gezien was 2007 een jaar met twee gezichten. In de eerste helft van het jaar waren de economische vooruitzichten goed en was er sprake van renteverhogingen door de centrale banken van ondermeer Europa, Japan en Engeland om de oplopende inflatiedruk te beperken. Aanvankelijk bleef de stijging van de lange rente achter bij de stijging van de korte rente waardoor de yieldcurve vervlakte.

Begin augustus kwamen de problemen op de geldmarkt naar boven, waardoor het verschil tussen de geldmarktrentes en officiële rentetarieven sterk opliep met mogelijk negatieve gevolgen voor de kredietverlening en de economische groei. Om de afzwakkende economie te stimuleren en de liquiditeitspositie van de banken te verbeteren heeft de Amerikaanse centrale bank (FED) de rente in drie stappen met in totaal 1% verlaagd tot 4,25%. De ECB hield als gevolg van de oplopende inflatiedruk de rente onveranderd op 4%, maar reageerde op de vertrouwenscrisis door extra liquiditeiten beschikbaar te stellen via haar geldmarktoperaties.

De verminderde vooruitzichten voor de economische groei en de onrust op de kapitaalmarkten in de tweede helft van het jaar zorgden voor een toenemende interesse in staatsobligaties. Daardoor stond met name in de Verenigde Staten de rente onder druk. De Amerikaanse 10-jaars rente daalde in 2007 met bijna 0,6% tot 4%. In het economisch beter presterende Europa steeg de 10-jaars staatsrente in 2007 bijna 0,4% tot 4,33%. Vanwege de vlucht in staatsobligaties en de oplopende inflatiedruk werd het verschil tussen de rente voor korte looptijden en de rente voor langere looptijden (de steilheid van de yieldcurve) in de tweede helft van het jaar groter

### 3.2 Markontwikkeling en portefeuillebeleid

De volatiliteit op de markten bood aan de ene kant voldoende gelegenheid om posities in te zetten, maar zorgde er aan de andere kant voor dat een aantal posities met verlies zijn gesloten. Het AEAM Kwadrantenmodel gaf in de eerste helft van het jaar vijf maal een beleggingssignaal af. Binnen de trend van stijgende rentes werd een aantal malen succesvol ingespeeld op hogere rentes of juist tijdelijke correcties binnen de trend. In de tweede helft van het jaar zijn eveneens vijf posities aangegaan. Gedurende de maand augustus hebben wij met een short-duration positie ingezet op het opnieuw oplopen van de rente. Door de op dat moment oplopende problemen op de geldmarkt en de afnemende economische vooruitzichten daalde de rente echter en werd de positie met verlies gesloten. De volatiliteit op de markten in de maanden daarna zorgde ervoor dat bij een aantal posities de stop-loss niveaus geraakt werden, waardoor de posities met een licht negatief resultaat zijn gesloten.

Het yieldcurve beleid is dit jaar zeer succesvol geweest. Met diverse posities is gedurende de eerste negen maanden van het jaar succesvol ingespeeld op een vervlaking van de yieldcurve. Door de toenemende risico aversie en oplopende inflatieverwachtingen werd de yieldcurve in de maand november aanzienlijk steiler. Wij hebben hier succesvol op ingespeeld met een overweging in het 2-jaars gebied ten opzichte van het 10-jaars segment.

De beleggingen zijn conform het benchmarkprofiel voornamelijk belegd geweest in Europese AAA staatsleningen. Tussen de 10-15% van de portefeuille is aangehouden in leningen van supranationale instellingen en in staatsgegarandeerde obligaties. Met het oplopen van de risico aversie en de swapsreads hebben zich de afgelopen verslagperiode elke keren interessante beleggingsmogelijkheden voorgedaan in de niet-staatsobligaties. Hierdoor is het percentage niet-staatsobligaties verschoven naar de bovenkant van de genoemde bandbreedte. Deze posities hebben in 2007 enkele basispunten aan waarde toegevoegd. Het fondsrendement voor kosten kwam over het jaar 2007 uit op 1,76%, tegenover 1,92% voor de Merrill Lynch EMU Direct Governments, AAA rated index.

### 3.3 Vooruitzichten

Wij verwachten voor de komende periode dat de kapitaalmarkt zich zal concentreren op twee thema's. Aan de ene kant zijn er de (door de afschrijvingen op risicovolle beleggingen) verzwakte bankbalansen. De markt zal de mogelijk negatieve effecten daarvan op de kredietverlening en de economisch groei scherp in de gaten houden. Aan de andere kant is er sprake van een toenemende inflatiedruk als gevolg van de gestegen voedsel- en energieprijzen en aanhoudende krapte op de arbeidsmarkt.

We verwachten dat de Amerikaanse economie voorlopig hinder zal blijven ondervinden van de problemen op de huizen- en hypotheekmarkt. Ook de overige regio's zullen te maken krijgen met een lagere economische groei. De FED zal de komende maanden de economie proberen te ondersteunen door de rente verder te verlagen. Uiteindelijk verwachten we dat we 2008 met sterkere economische groei zullen afsluiten. Van de ECB verwachten wij geen veranderingen in de rente, vanwege de opgelopen inflatiedruk. Voor de komende periode verwachten wij een 10-jaars Europese staatsrente tussen de 4.25-4.75% en een steilere curve.

Den Haag, 26 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 Combi Rente Fund

### 4.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		312	238
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>I</b>	<b>312</b>	<b>238</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	II	2	-
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal overige activa</b>		<b>2</b>	<b>-</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal activa</b>		<b>314</b>	<b>238</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Fondsvermogen participanten		313	238
Resultaat boekjaar		1	(3)
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>III</b>	<b>314</b>	<b>235</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Schulden aan kredietinstellingen		-	3
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>-</b>	<b>3</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal passiva</b>		<b>314</b>	<b>238</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Combi Rente Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Waardeveranderingen van beleggingen	IV	4	(1)
		<u>4</u>	<u>(1)</u>
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<u>4</u>	<u>(1)</u>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en rentelasten	V	3	2
		<u>3</u>	<u>2</u>
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<u>3</u>	<u>2</u>
<b>Netto resultaat</b>		<u>1</u>	<u>(3)</u>

## 4.3 Kasstroomoverzicht AEGON Combi Rente Fund

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	1	(3)
Aankopen van beleggingen	(76)	(318)
Verkopen van beleggingen	6	230
Waardeveranderingen van beleggingen	(4)	1
	<u>(73)</u>	<u>(90)</u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>(73)</u>	<u>(90)</u>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	78	318
Inkoop van participaties	-	(229)
	<u>78</u>	<u>89</u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>78</u>	<u>89</u>
<b>Netto kasstroom</b>	<u>5</u>	<u>(1)</u>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(3)	(2)
	<u>2</u>	<u>(3)</u>
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<u>2</u>	<u>(3)</u>

### 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 Combi Rente 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.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Rente Fund dat op haar beurt belegt in participaties van andere AEGON Pools. Van het AEGON Rente Fund en de AEGON Pools wordt een separaat jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag 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.

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

##### *Incourante beleggingen*

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in 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 het fonds 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 gecontroleerd door de externe accountant uit hoofde van de jaarlijkse controle van het AEGON Combi Rente Fund en andere AEGON Fixed Income Funds.

##### *Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Pools*

De AEGON Pools beleggen elk in een bepaald type financiële instrumenten, verder zijn de AEGON Pools gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn

genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

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

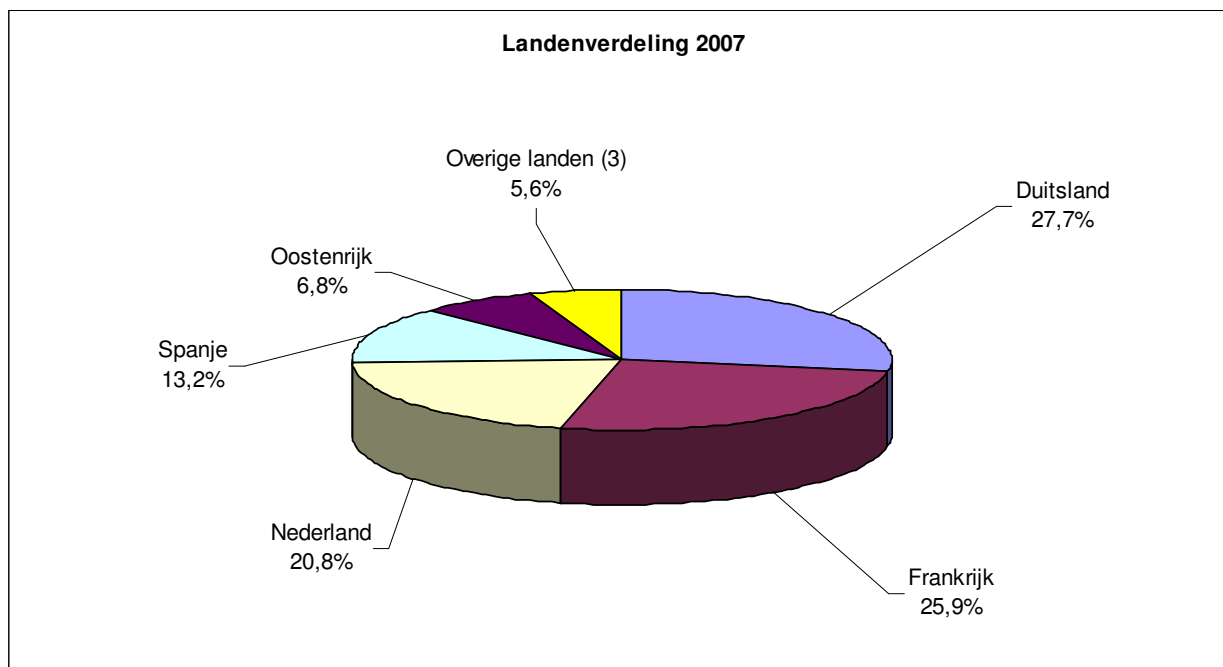
#### *Presentatie derivaten*

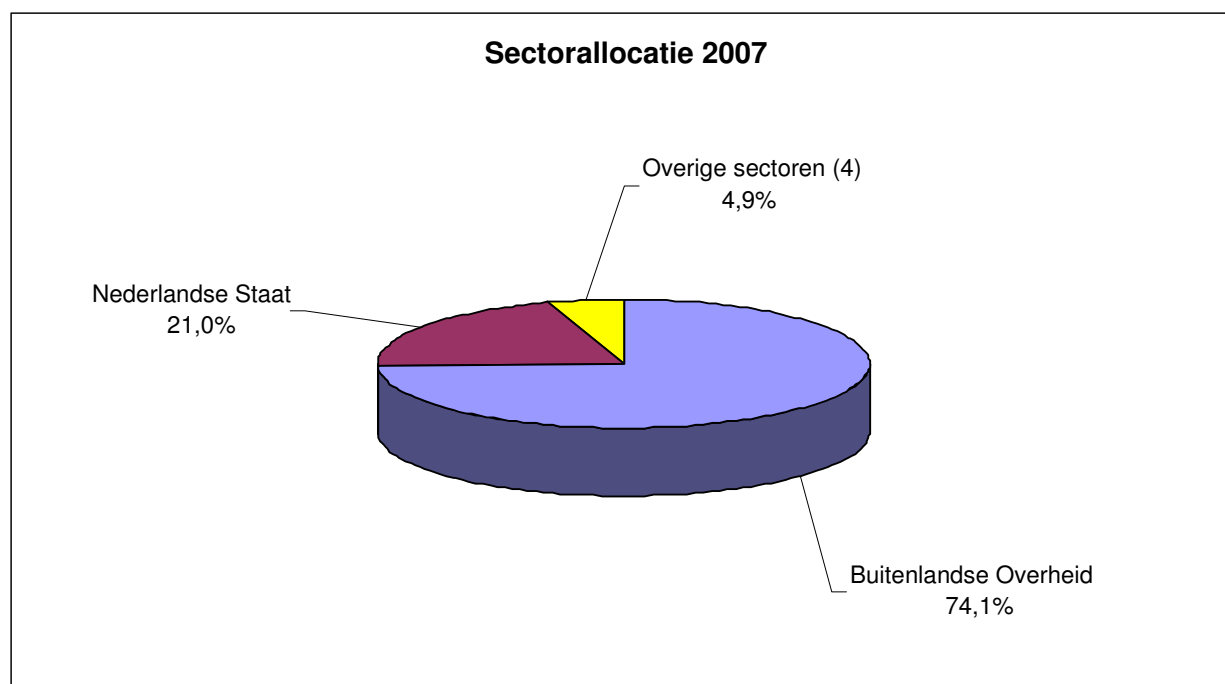
De positieve marktwaarde van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten worden als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans kan pas plaatsvinden indien aan de salderingsvoorwaarden is voldaan. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

#### **Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten**

##### *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.





#### *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. Maximaal 100 % van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. In het jaarverslag van de AEGON Pools is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral (zekerheid) dat hiertegenover gesteld is.

#### *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 Combi Rente Fund belegt in kwalitatief hoogwaardige (AAA) 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 Combi Rente Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

#### *Valutarisico*

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. De beleggingen van het Fonds denomineren in euro, hierdoor is het Fonds niet blootgesteld aan een significant 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. Via de AEGON Pools belegt het AEGON Combi Rente Fund in vrij verhandelbare beursgenoteerde beleggingen. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

**Portefeuilleoverzicht AEGON Combi Rente Fund per 31 december**

(bedragen x € 1.000)	2007		2006	
<b>Beleggingsfonds</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Rente Fund	312	99,4%	238	101,3%
	<u>312</u>	<u>99,4%</u>	<u>238</u>	<u>101,3%</u>

**Mutatieoverzicht beleggingen AEGON Combi Rente Fund**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<b>Beleggingsfondsen</b>		
Beginstand	238	151
Aankopen van beleggingen	76	318
Verkopen van beleggingen	(6)	(230)
Waardeveranderingen	4	(1)
	<u>312</u>	<u>238</u>
<b>Marktwaaarde per 31 december</b>	<u>312</u>	<u>238</u>

**(II) Liquide middelen**

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

**(III) Fondsvermogen****Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Combi Rente Fund**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<b>Fondsvermogen</b>		
Beginstand fondsvermogen	235	149
Uitgifte van participaties	78	318
Inkoop van participaties	-	(229)
	<u>313</u>	<u>238</u>
<b>Netto resultaat</b>	<b>1</b>	<b>(3)</b>
	<u>314</u>	<u>235</u>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>314</b>	<b>235</b>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Combi Rente Fund**

(Aantallen participaties)	2007	2006
Beginstand boekjaar	22.061	13.784
Inkopen participaties	-	(21.494)
Uitgifte participaties	7.359	29.771
	<u>29.420</u>	<u>22.061</u>
<b>Stand per 31 december</b>	<b>29.420</b>	<b>22.061</b>

**Meerjarenoverzicht AEGON Combi Rente Fund**

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Fondsvermogen (x € 1.000)	314	235	149
Aantal uitstaande participaties (stuks)	29.420	22.061	13.784
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,67	10,65	10,81
Rendement (intrinsieke waarde)	0,2%	(1,6%)	3,9%
Rendement Benchmark	1,9%	(0,4%)	5,3%

### 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.

#### (IV) 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.

#### (V) Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Beheervergoeding	3	2
<b>Totaal kosten</b>	<b>3</b>	<b>2</b>

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 1,08% (2006: 1,14%). Binnen het AEGON Rente Fund wordt een beheervergoeding van 0,36% geheven. De totale beheervergoeding (inclusief de beheervergoeding welke binnen het AEGON Rente Fund wordt geheven) van het AEGON Combi Rente Fund bedraagt 0,125% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 1,5% op jaarbasis. De total expense ratio (TER) komt neer op 1,44% (2006: 1,50%).

#### 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 1% berekend (2006: 1%). Dit houdt in dat in 2007 voor een bedrag van 0,01 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht.

#### 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 AEGON Combi Rente Fund of de onderliggende beleggingsfondsen maar ten laste van de Beheerder.

#### 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.

#### 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 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 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als beheerder van het AEGON Combi Rente Fund.

#### ACCOUNTANTSVERKLARING

##### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2007 van het AEGON Combi Rente 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 van 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 Combi Rente 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, 26 mei 2008

Ernst & Young Accountants  
namens deze

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