

AEGON Fixed Income Funds

Jaarverslag 2007

Inhoudsopgave

1	ALGEMENE INFORMATIE	4
2	PROFIEL	4
3	VERSLAG VAN DE BEHEERDER	5
3.1	ECONOMISCHE ONTWIKKELINGEN	5
3.2	FINANCIËLE MARKTEN	6
3.3	BELEGGINGSBELEID.....	6
3.4	VOORUITZICHTEN	11
4	FONDSSPECIFICATIES	13
5	JAARREKENING 2007 AEGON EUROPEAN BOND FUND	15
5.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	15
5.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON EUROPEAN BOND FUND	16
5.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON EUROPEAN BOND FUND	16
5.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	17
6	JAARREKENING 2007 AEGON EUROPEAN CREDIT FUND	25
6.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	25
6.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON EUROPEAN CREDIT FUND	26
6.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON EUROPEAN CREDIT FUND	26
6.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	27
7	JAARREKENING 2007 AEGON EUROPEES RENTE FUND	34
7.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	34
7.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON EUROPEES RENTE FUND	35
7.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON EUROPEES RENTE FUND	35
7.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	36
8	JAARREKENING 2007 AEGON GLOBAL HIGH YIELD FUND	43
8.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	43
8.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON GLOBAL HIGH YIELD FUND.....	44
8.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON GLOBAL HIGH YIELD FUND	44
8.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	45
9	JAARREKENING 2007 AEGON LONG DURATION OVERLAY	52
9.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	52
9.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON LONG DURATION OVERLAY	53
9.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON LONG DURATION OVERLAY	53
9.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	54
10	JAARREKENING 2007 AEGON EMERGING MARKET DEBT FUND	62
10.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	62
10.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON EMERGING MARKET DEBT FUND	63
10.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON EMERGING MARKET DEBT FUND	63
10.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	64
11	OVERIGE TOELICHTINGEN VOOR ALLE FONDSSEN	71
12	OVERIGE GEGEVENS	72
12.1	ACCOUNTANTSVERKLARING.....	72

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 de fondsen

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 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

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

2 Profiel

AEGON Fixed Income Funds

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

De fondsen worden beheerd door de beleggingsexperts van AEGON Investment Management B.V.

Jaarverslag

De AEGON Fixed Income Funds worden hierbij gezamenlijk in een verslag aangeboden. Voor de AEGON Pools wordt een apart jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

Dividendbeleid

Het directe resultaat van de AEGON Fixed Income Funds wordt maandelijks uitgekeerd aan de participanten in de vorm van herbelegging. Bovenstaande is niet van toepassing op het AEGON Europees Rente Fund en het AEGON Long Duration Overlay.

Fiscaal

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

Doelstelling

De doelstelling kan per fonds verschillen en wordt per fonds nader uiteengezet bij de fondsspecificaties in hoofdstuk 4.

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

De feitelijke beleggingen van de AEGON Fixed Income Funds zijn ingebracht in AEGON Pools, in ruil voor participaties van de betreffende Pools. In welke mate dat gebeurt en in welke Pools zal per fonds nader worden aangegeven. Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per Pool verschillen.

Deze structuur geldt echter niet voor het AEGON Long Duration Overlay, dat zelf (gedeeltelijk) directe beleggingen heeft.

3 Verslag van de beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

De economische groei was ook in 2007 sterk in de wereld, maar de onzekerheid over de Amerikaanse economie overheerste. Gedurende het jaar werden problemen in de Amerikaanse hypotheekmarkt steeds duidelijker. Dit zorgde ervoor dat de groeivertraging die al sinds 2006 gaande was in de Verenigde Staten werd verlengd.

Elders in de wereld bleef het economisch 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.

De Amerikaanse centrale bank, de Fed, begon in 2007 met het verlagen van de rente. Ook in het Verenigd Koninkrijk, waar begin 2007 de rente nog werd verhoogd, begon met het verlagen van de rente in 2007. De ECB en de Bank of Japan verhoogden de rente in het eerste deel van 2007 en hielden de rente in de tweede helft van het jaar echter onveranderd.

Verenigde Staten

De vertraging in de huizenmarkt zorgde ervoor dat de economische groei in de Verenigde Staten al in 2006 begon te dalen. In 2007 is deze vertraging verder gegaan. Problemen op de huizenmarkt werden dit jaar steeds groter. Omdat de huizenverkopen sterk bleven dalen, stonden woningen steeds langer te koop. Dat leidde er uiteindelijk toe dat huizenprijzen begonnen te dalen.

In het voorjaar en het begin van de zomer leek de Amerikaanse economie uit het dal te kruipen. Veel indicatoren hadden de weg naar boven weer gevonden. Maar deze herstelperiode was van korte duur. Het zorgde er weliswaar voor dat economische groei in het tweede en derde kwartaal sterk was, maar problemen op de huizenmarkt en financiële markten in het algemeen zorgden ervoor dat de economie een nieuwe periode van verzwakking tegemoet ging.

Problemen op de financiële markten en in het financiële systeem namen toe en zowel het vertrouwen onder beleggers als het vertrouwen onder consumenten en producenten nam sterk af. Door de problemen op de financiële markten liepen de risicopremies op, wat feitelijk een monetaire verkrapping was. Uiteindelijk begon de Fed met het verlagen van de rente. De Fed maakte zich zorgen over de economische groei en de aanhoudende problemen op de financiële markten. Ze was bereid om op iedere vergadering sinds september de rente met 0,25% te verlagen, ondanks het feit dat de

olieprijs in de tweede helft van het jaar de inflatie tot 4,3% (november) deed stijgen. De Verenigde Staten eindigde het jaar nog steeds in het midden van een groeivertraging, waarbij de kans op een recessie gedurende het jaar flink was toegenomen.

Europa

In 2006 verraste de Europese economie al in positieve zin. In 2007 deed de Europese economie het weer uitstekend. Economische groei werd ook dit jaar gedragen door export en bedrijfsinvesteringen. Maar ook voor de consument begon het er steeds beter uit te zien. De werkloosheid bleef dalen, waardoor een niveau werd bereikt dat in een aantal Europese landen (zoals Frankrijk, Italië en Spanje) in enkele decennia niet is gezien.

Door de sterke economische groei dit jaar nam de inflatiedruk toe. De ECB bleef daarom de rente geleidelijk verhogen. Maar na de problemen op de financiële markten in de zomer nam ook de onzekerheid toe of de Europese economie zich wel staande zou kunnen houden. Economische indicatoren hadden immers al, weliswaar van historische recordniveaus, een daling ingezet. De problemen in de Verenigde Staten raakten ook liquiditeit op de Europese financiële markten en ook Europese banken hadden belegd in Amerikaanse probleemhypotheek. Het gevolg was dat monetaire condities ook in Europa verkrachten en banken veel voorzichtiger werden met het verstrekken van krediet. Dit was een duidelijk risico voor de vooruitzichten van de investeringsgroei. Anderzijds apprecieerde de euro tegenover de dollar en andere handelspartners, wat een risico vormde voor de exportvooruitzichten. Sinds de zomer verhoogde de ECB daarom de rente niet, maar bleef waarschuwen voor het gevaar van de oplopende inflatie. Inflatie bereikte zelfs aan het einde een niveau van 3,1%, wat sinds de invoering van de euro maar 1 keer was voorgekomen.

Japan

Aan het begin van 2007 leek er eindelijk hoop op verbetering: de economie stond er goed voor: krappe arbeidsmarkt en productiecapaciteit, een gunstige yen en stijgende vastgoedprijzen. De Bank of Japan heeft in februari de rente met 25 basispunten verhoogd naar 0,50%. Duidelijke signalen van een aantrekkende economie bleven echter afwezig. Enkele economische indicatoren leken in de zomer te verbeteren, maar zakten snel weer terug. Ondanks de lage werkloosheid en krappe productiecapaciteit bleven reële lonen dalen. Deze daling werd met name veroorzaakt door de vergrijzing (oudere, dure werknemers gaan met pensioen). Daarnaast bleef er een voorkeur voor tijdelijke lager betaalde

werknemers bestaan. De economie werd in 2007 met name gedreven door exporten en in mindere mate door consumptie. Door de crisis op de financiële markten, het uitblijven van economische groei en inflatie heeft de Bank of Japan de rente niet verder verhoogd. Voor 2008 verwachten we dat de rente verder verhoogd wordt, hetzij in beperkte mate.

3.2 Financiële markten

In 2007 waren de beurzen erg onrustig op basis van een onzekere economische omgeving. De Amerikaanse huizenmarktcrisis deed voor het eerst van zich spreken in februari. De oploeiende onzekerheid zorgde voor winstnemingen na de eindejaarsrally van 2006. Gedurende de zomer van 2007 bleek dat er voor honderden miljarden belegd was in producten die gekoppeld zijn aan Amerikaanse subprime hypotheekleningen.¹ Deze beleggingen werden in de zomer snel minder waard, omdat een groeiende groep mensen door de stijgende hypotheekrente de rentelasten niet meer kon dragen. De 'subprime'-producten zijn in het verleden verkocht aan banken en hedge funds over de hele wereld. Er is echter geen enkele partij (bank of toezichthouder) die het volledige overzicht van alle beleggers in deze producten had. Dit heeft al in augustus geleid tot een gebrek aan vertrouwen tussen banken. Gedurende het vierde kwartaal is dit vertrouwen niet verbeterd, ondanks verwoede pogingen van verschillende centrale banken om liquiditeit te verschaffen. Risicovolle beleggingen als aandelen en bedrijfsobligaties hebben hier duidelijk last van gehad.

Staatsobligaties: 'safe haven'

In het voorjaar lieten de Europese obligatierentes een zeer sterke stijging zien tot wel 4,7% voor de 10-jaarsrente. Staatsobligaties gelden als een veilige belegging in tijden van financiële onrust. De zorgen over de gevolgen van de financiële crisis voor de economische groei hebben beleggers ertoe aangezet meer in veilige staatsobligaties te beleggen. Hierdoor daalde de kapitaalmarktrente. De daling eindigde in december toen de inflatie sterk opliep.

Rente-opslag voor bedrijfsobligaties verder opgelopen

Het gebrek aan vertrouwen tussen banken is een belangrijke oorzaak voor het oplopen van de rente-opslag voor bedrijfsobligaties. Met name obligaties van banken en andere financiële instellingen liggen onder druk. Fundamenteel gezien, lijkt de situatie voor bedrijfsobligaties gunstig, aangezien het aantal faillissementen nog op een historisch dieptepunt ligt. De kredietvergoeding voor schuld papier van opkomende landen is minder hard opgelopen in de

laatste maanden. Binnen obligaties heeft deze categorie het hoogste rendement laten zien over 2007.

3.3 Beleggingsbeleid

In deze paragraaf wordt een toelichting gegeven op het beleggingsbeleid in 2007 van de AEGON Fixed Income Funds.

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 hypotheekleningen 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

¹ Dit zijn hypotheekleningen voor mensen met een zeer lage kredietwaardigheid, soms zelfs zonder enig inkomen!

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.

AEGON European Bond Fund en AEGON Europees Rente Fund

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 vervlakking 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 in Europese staatsleningen. In de portefeuille zijn posities aangehouden in leningen van supranationale instellingen en in staatsgegarandeerde obligaties in gedenomineerd in zowel Euro's en in Britse ponden. Met het oplopen van de risico aversie en de swapsreads hebben zich de afgelopen verslagperiode elke keren interessante beleggingsmogelijkheden voorgedaan in de niet-staatsobligaties. Deze posities hebben in 2007 enkele basispunten aan waarde toegevoegd. Daarnaast werd er waarde toegevoegd aan de portefeuille door een overweging van Britse staatsobligaties ten opzichte van Duitse staatsobligaties, om zo in te spelen op een verkleining van het renteverskil tussen beide landen. Het fondsrendement voor kosten kwam over het jaar 2007 uit op 1,95% voor het AEGON European Bond Fund en op 1,91% voor het AEGON Europees Rente Fund, tegenover 2,07% voor de Merrill Lynch European Union Government Bond Index.

AEGON European Credit Fund

Inleiding

Het jaar 2007 kan worden gekarakteriseerd als een turbulent jaar. De investment grade credit spreads handelden tot halverwege het jaar in een nauwe bandbreedte. Als gevolg van de financiële crisis liepen de spreads de tweede helft van het jaar zeer sterk uit. De benchmark spread begon het jaar op 0,51%, lag halverwege het jaar op een niveau van 0,48% en sloot het jaar uiteindelijk op liefst 1,17%. Daarnaast eindigde de risicovrije rentevoet op de 5-jaars rente 0,20% hoger op 4,12%. Dit resulteerde uiteindelijk in een benchmark total return van 0,02% over 2007.

Economische ontwikkeling

De economische groei was ook in 2007 sterk in de wereld, maar wat overheerste was de onzekerheid over de Amerikaanse economie. Gedurende het jaar werden problemen in de Amerikaanse hypotheekmarkt steeds duidelijker. Dit leidde uiteindelijk tot een toenemende vrees dat de Amerikaanse economie in een recessie zou kunnen belanden.

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.

Ontwikkeling kredietwaardigheid

De macro-economische omgeving droeg bij tot een initieel sterke ontwikkeling in de winstgevendheid van de ondernemingen en financiële instellingen. Echter, als gevolg van de financiële crisis, werd de tweede helft van het jaar gekenmerkt door grote afschrijvingen in de financiële sector, wat de solvabiliteit positie bij een flink aantal financiële instellingen deed verslechteren. Ook de toekomstige winstgroeimogelijkheden werden fors naar beneden bijgesteld. Gedurende het vierde kwartaal werd ook langzaam duidelijk dat de financiële crisis grip ging krijgen op de Amerikaanse reële economie waardoor naast de financiële instellingen ook bedrijven hun winstgroeiervwachtingen naar beneden moesten gaan bijstellen.

De hierboven genoemde financiële crisis ontstond halverwege dit jaar door toenemende problemen in de Amerikaanse subprime (=lage kwaliteit) hypotheekmarkt. De kwaliteit van obligaties met deze subprime hypotheek als onderpand (mortgage backed securities) kwamen door de slechte performance van de onderliggende hypotheek onder druk. De onzekerheid in de financiële markten nam toe doordat de waarde van de mortgage backed securities niet exact bekend was. Tevens was er onzekerheid over welke financiële partijen exposure hadden op deze instrumenten. Hierdoor groeide de subprime crisis uit tot een vertrouwenscrisis waardoor banken

onderling niet langer bereid waren aan elkaar geld uit te lenen. Uiteindelijk moesten banken aanzienlijke bedragen afschrijven op producten die direct en indirect gelinked waren aan subprime hypotheek. De vertrouwenscrisis ging dus over in een financiële crisis. Deze is dermate ernstig en duurt dusdanig lang dat deze momenteel ook effect begint te krijgen op de reële economie.

Performance

Het rendement op de Lehman Euro Aggregate Corporate index bedroeg over 2007 0,02%, hetgeen liefst 2,7% lager was dan het rendement van overheidspapier met vergelijkbare looptijden. De gemiddelde spread van de index was per saldo flink wijder, met name veroorzaakt door de hogere gemiddelde spreads van de single-A rating categorie. Deze categorie bestaat met name uit achtergesteld financieel papier.

Rating	Spread ult. 2007	Spread ult. 2006	Vershil
AAA	0,57	0,20	+0,37
AA	1,01	0,36	+0,65
A	1,31	0,55	+0,76
Baa	1,46	0,76	+0,70
Totaal	1,17	0,52	+0,65

Het AEGON European Credit Fund behaalde in 2007 een rendement van -0,86% voor kosten, hetgeen 0,88% lager was dan dat van de als benchmark gehanteerde index.

De markt begon het eerste half jaar relatief rustig met spreads die zich binnen een historisch lage, nauwe bandbreedte bewogen. Vanaf begin juni kwamen spreads als gevolg van de problemen rondom de Amerikaanse subprime markt onder druk te staan. Met name achtergestelde obligaties van financiële instellingen en Asset Backed Securities (ABS) bevonden zich in zwaar weer. Bovendien viel een van de peilers van de relatief sterke markt van de afgelopen jaren weg: de vraag naar bedrijfsobligaties bij zowel institutionele eindbeleggers als banken. Het gevolg was dat de liquiditeit opdroogde, wat tot uitdrukking kwam in zeer hoge transactiekosten. Niet alleen was er geen liquiditeit meer aanwezig in de handel tussen eindbeleggers en banken, door de onzekerheid over de kredietwaardigheid van financiële instellingen verdween ook de liquiditeit in de interbancaire markt. Langzaam kreeg de vertrouwenscrisis vervolgens vat op de Amerikaanse reële economie.

Binnen de sector financiële instellingen, die met circa 60% het grootste deel uit van het universum van bedrijfsobligaties uitmaakt, is een overweging aangehouden in achtergesteld papier, tegenover een onderweging van senior papier. Tot de financiële

sector rekenen wij ook de posities in ABS met een AAA rating, die wij zien als hoger renderende alternatieven voor de benchmark posities in bancaire instellingen met een AAA rating (BNG, Rabobank). Beide posities zijn structureel overwogen posities die in het verleden een flink rendement hebben opgeleverd en waarvan AEGON overtuigd is dat deze ook op de lange termijn een goed rendement zullen opleveren. Echter, het afgelopen jaar is met name deze positie debet geweest aan de underperformance ten opzichte van de benchmark. Ondanks het feit dat AEGON de echte "probleem" namen zoals CIT, Bear Stearns of een Rescap heeft weten te vermijden, zagen we dat de financiële markt als één geheel bewoog. Hierbij werd geen tot weinig onderscheid gemaakt tussen individuele namen.

Binnen de telecom sector is het fonds gedurende het hele jaar overwogen geweest in France Télécom en Telefonica, namen die wij binnen de telecom sector beschouwden als het meest conservatief ten aanzien van de gewenste balansverhoudingen.

Binnen de autosector hebben wij gedurende een groot deel van het jaar overwogen posities gehad in de relatief conservatief gefinancierde Duitse producenten. De positionering binnen de utility sector werd (en is nog steeds) gedomineerd door investeringen in verticaal geïntegreerde, medium sized ondernemingen.

AEGON Global High Yield Fund

Inleiding

De high yield markten hebben een moeilijk jaar achter de rug. Spreads (rente opslag boven rendement op staatsobligaties) lieten ruwweg een verduubeling zien en stegen naar 4,53% in Europa en 5,69% in de Verenigde Staten. Ondanks de sterk opgelopen spreads was het totaal rendement van high yield nog steeds positief. De benchmark rendeerdde 0,58% (Lehman Global High Yield, 30% Europa en 70% US, 3% cap op emittenten en CCC's en afgedekt naar Euro's). Dit was licht beter dan investment grade bedrijfsobligaties (+0,02%), maar minder goed dan staatsobligaties (+1,45%).

Economische ontwikkeling

De wereldeconomie vertoonde het afgelopen jaar een gezonde economische groei. Niettemin was er veel onzekerheid over het groeipad van de Amerikaanse economie. Gedurende het afgelopen jaar werden 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.

Markontwikkelingen

Het afgelopen jaar kan qua marktontwikkeling in tweeën worden gedeeld. Tot en met begin juni daalden spreads in Europa naar een langjarig laagtepunt van 1,83%. De Amerikaanse high yield markt vertoonde een vergelijkbaar patroon en spreads daalden naar 2,34%. Het rendement bedroeg op dat moment ruim 3% in Europa en meer dan 4% in de Verenigde Staten. In juni keerde het sentiment drastisch en begonnen spreads sterk op te lopen. Een aantal factoren lag hieraan ten grondslag. Zo was sprake van toenemende bezorgdheid over de Amerikaanse huizenmarkt en de gevolgen voor de economische groei. De vrees bestond dat de Amerikaanse huizenbezitters, en dan vooral die met de laagste kredietwaardigheid, niet langer in staat zouden zijn aan hun hypotheekverplichtingen te voldoen. Dit had vooral haar weerslag op het bankwezen. Banken hadden veel belegd in financiële instrumenten zoals MBS (mortgage backed securities), CDO's en CLO's (collateralised debt/loan obligations). Dergelijke instrumenten hadden veelal (Amerikaanse) hypotheekleningen als onderpand. Door zorgen over de Amerikaanse hypotheekmarkt kelderde ook de waarde van deze instrumenten. Dit resulteerde in omvangrijke verliezen bij banken. Ook zogenoemde SIV's (structured investment vehicles) behoorden tot de groep enthousiaste beleggers in dergelijke instrumenten. SIV's financieren zich met kort geld op de commercial paper markt, beleggen dit vervolgens in langlopende schuldinstrumenten zoals bijvoorbeeld MBS, en incasseren het renteververschil. Door alle onzekerheid waren beleggers echter steeds minder bereid kort geld aan SIV's te verstrekken. Ter aflossing van bestaande schulden waren SIV's derhalve gedwongen hun beleggingen te verkopen. Deze waren echter sterk in waarde gedaald. Bovendien zorgde de verkopen voor alleen nog maar lagere prijzen. Om faillissementen te voorkomen besloten veel banken SIV's 'op hun balans te nemen' en de beleggingen als een onderdeel van de totale portefeuille te beheren. De totale blootstelling van banken aan de Amerikaanse hypotheekmarkt nam hierdoor wel toe. Ook de financierbaarheid van de continue stroom LBO's (Leveraged Buy Outs, ofwel bedrijfsovernames gefinancierd door middel van vreemd vermogen) vormde een steeds sterker wordende bron van zorg. Alleen al in Amerika stond medio dit jaar de teller op \$500 miljard, tegen \$700 miljard over heel 2006. Financiering vindt grotendeels plaats door middel van de uitgifte van obligaties op de high yield en de 'loan' (vrij vertaald: onderhandse high yield obligaties) markten. Marktpartijen vroegen zich af hoe lang de high yield/loan markten nog in staat zouden zijn dit aanbod te absorberen.

De risicobereidheid van beleggers nam door al deze onzekerheid, in combinatie met record lage high yield

spreads, sterk opgelopen bedrijfsleverage en steeds zwakker worden leningscovenanten, sterk af vanaf begin juni. Hierdoor liepen high yield spreads op en kwam de markt voor nieuwe emissies zelfs even nagenoeg tot stilstand. In Europa is bijvoorbeeld als sinds augustus geen high yield obligatie meer geëmitteerd. Ook in de Verenigde Staten lag het emissievolume in tweede helft van vorig jaar substantieel beneden de niveaus van t/m juni.

Performance

Het rendement van Europees High Yield bedroeg over 2007 -1,52%. De Amerikaanse markt presteerde gelukkig beter en realiseerde, gemeten in USD, een rendement van 2,8%. Bedrijven met een lage kredietwaardigheid (rating CCC of lager) waren het afgelopen jaar het minst in trek. Spreads op deze leningen liepen fors uit. Amerikaanse CCC's rendeerden -0,13% en in Europa zelfs -3%. BB's rendeerden in Europa ruim -2% en in de Verenigde Staten +1,75%. Het rendement op B's bedroeg vorig jaar in Europa -1,5% en in Amerika +3,1%.

Het AEGON Global High Yield Fund behaalde in 2007 een rendement van 0,64%. Dit was, na kosten, 0,06% beter dan de benchmark. Voor kosten bedroeg de outperformance in Europa 0,55% en in Amerika 0,43%. Vanaf medio vorig jaar zijn we ons steeds voorzichtiger gaan positioneren in de Europese portefeuille.

AEGON Long Duration Overlay

In november 2004 is het AEGON Long Duration Overlay Fund van start gegaan, met de bedoeling om klanten in staat te stellen om de duration van hun vastrentende waardeportefeuilles te verlengen en meer in lijn te brengen met de duration van hun (langlopende) pensioenverplichtingen. Het fonds is in 2007 wederom sterk gegroeid. Eind 2007 waren er meer dan 38.000 participaties verkocht; het fonds had daardoor een rente-exposure (dollar duration) van meer dan EUR 38 miljard. Om deze exposure te bereiken zijn meerdere swaps afgesloten met een totale nominale waarde van meer dan EUR 2,6 miljard, terwijl de liquide middelen zijn belegd in de AEGON Obligaties Euro Pool.

De swapcurve in Europa is in 2007 vervlakt, doordat de lange rente minder hard opliep dan de korte rente. In de eerste maanden van het jaar steeg de 6-maands rente als gevolg van de renteverhogingen van de ECB. In de tweede helft van het jaar was de stijging in de 6-maands rente voornamelijk het gevolg van de vertrouwenscrisis op de interbancaire markt. Over heel 2007 gemeten liep de korte rente met 0,85% op tot 4,71%. De 30-jaars swaprente steeg met 0,60% naar 4,89%. Ondanks deze vervlaking was er nog steeds sprake van een positief verschil tussen de korte en de lange rente per ultimo 2007, en genereerden de swaps naast de gewenste rente-exposure ook een positieve kasstroom.

Door de stijging in de lange rente is de waarde van langlopende verplichtingen afgenomen. In lijn met de doelstelling van het fonds om de marktwaardebewegingen in langlopende verplichtingen te volgen is ook de waarde van de Long Duration Overlay gedaald.

Performance

Gedurende 2007 is de waarde van een participatie 1 keer buiten zijn bandbreedte van EUR 2.000 tot EUR 10.000 gekomen. Op 4 juni 2007 vond er een bijstorting plaats van EUR 3.220 per participatie. Hiermee werd ervoor gezorgd dat er voldoende onderpand in het fonds aanwezig is tegenover de, door de rentestijging in waarde gedaalde, swaps. Het jaar werd uiteindelijk afgesloten met een participatiewaarde van EUR 4.462. Het AEGON Long Duration Overlay behaalde een rendement van -75,2% over 2007.

AEGON Emerging Market Debt Fund

Inleiding

2007 werd een jaar gekenmerkt door toenemende onrust op internationale financiële markten. Deze groeiende onrust was aanvankelijk het gevolg van groeiende problemen op de Amerikaanse huizenmarkt. De groeiende risicoaversie liet de markt voor obligaties uit opkomende landen niet ongemoeid. Desalniettemin staan opkomende landen, door solide budgettaire posities en krimpemde schuldenlasten, er fundamenteel sterk voor. Onder andere hoge grondstofprijzen vormden een sterke drijfveer voor de opkomende economieën afgelopen jaar. Grondstof- en olie exporterende landen, zoals o.a. Argentinië, Brazilië en Rusland, vormen een groot deel van de index. Ondanks stijgende spreadniveaus van externe schuld van overheden in de tweede helft van 2007 kwam door een dalende rente in de Verenigde Staten het jaarrendement van de JP Morgan EMBI Global Diversified index (afgedekt in euro's) uit op 4,69% over heel 2007.

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 verwachting 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.

Marktontwikkelingen

Ondanks een voorspoedige start van het jaar waarin de trend van dalende spreads zich voortzette, werd vanaf begin maart steeds onzekerder of de Amerikaanse economie en de Amerikaanse huizenmarkt wel zo sterk zouden blijven. Dit leidde aanvankelijk tot een korte periode van risicoaversie in de financiële markten in maart, maar deze risicoaversie zette uiteindelijk niet door.

Pas medio juni werd duidelijk dat de risico's in de internationale financiële markten waren onderschat. Waar aanvankelijk de verwachting was dat de groei van de wereldeconomie slechts zou afzwakken en inflatie onder controle zou blijven, groeide gedurende de zomermaanden de vrees voor een hardere landing. Problemen in de hypotheekmarkt zorgden uiteindelijk voor een sterk groeiende aversie van meer risicovolle beleggingscategorieën, waaronder opkomende markten. Ook de liquiditeit liep sterk terug.

Ondanks dat een aantal opkomende landen meer te kampen kregen met verslechterde inflatievooruitzichten, lieten de economieën van opkomende landen in het algemeen een positieve ontwikkeling zien in 2007. De markt voor externe schuld uit opkomende landen bleef een beeld vertonen van schaarste door aflossingen van schuld en oplopende rentevergoedingen. Door deze ontwikkeling van schaarste bleef de vraag naar leningen in lokale valuta toenemen.

Desalniettemin lieten door de groeiende onrust de spreadniveaus van externe schuld van overheden een stijgende trend zien in de tweede helft van 2007.

De beslissing van de Fed om vanaf september in stappen de rente te verlagen met 1%, zorgde ervoor dat het rendement op obligaties uit opkomende landen uiteindelijk positief bleef.

Performance

Het rendement van de JP Morgan EMBI Global Diversified index (afgedekt in Euro's) in 2007 bedroeg 4,69%. De spread op staatsobligaties uit opkomende landen steeg van 1,83% in januari tot 2,64% eind december. Met name de dalende rente in de Verenigde Staten droeg bij aan de performance van externe schuld.

Het AEGON Emerging Market Debt Fund behaalde in 2007 een rendement voor kosten van 4,04%, hetgeen 0,63% lager was dan de benchmark.

Met name het vierde kwartaalresultaat leidde tot een underperformance in het fonds in 2007. In deze periode werden ten koste van kasposities meer risicovolle posities ingenomen in landen zoals Venezuela, Kazachstan, Indonesië en de Filipijnen.

3.4 Vooruitzichten

Minder onzekerheid zal rentes laten oplopen

Wij verwachten dat kapitaalmarktrentes in Europa volgend jaar langzaam kunnen oplopen, zodra de onzekerheid op de financiële markten verdwijnt. Tot die tijd kunnen ook de obligatiemarkten volatiel blijven en kan de rente dalen door tegenvallende economische cijfers of bedrijfsresultaten.

Minder faillissementen in 2008

De renteopslag voor investment grade obligaties is sterk opgelopen en is geen juiste weerspiegeling van de onderliggende faillissementsrisico's. Wij zien deze renteopslag daarom dalen in de loop van 2008. Dit geldt in mindere mate voor high yield obligaties en emerging market debt.

Ontwikkeling in de kapitaalmarktrente

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.

Ontwikkelingen in de kredietwaardigheid

AEGON heeft een neutrale visie op de investment grade credit markt voor 2008. De macro economische groeivoorzichten voor Amerika zijn zwak en ook de groeiverwachtingen voor Europa liggen onder trend. De verwachting is dat de schuldverhoudingen bij ondernemingen geleidelijk verder zullen oplopen door aandeelhoudervriendelijke activiteiten enerzijds en toenemende druk op de winstgevendheid anderzijds.

Het aantal faillissementen zal zich richting het lange termijn gemiddelde gaan bewegen waarbij zelfs een gerede kans aanwezig is dat dit gemiddelde zal worden overtroffen.

De markt voor bedrijfsobligaties zal met name in het begin van 2008 nog weinig steun ondervinden van de geringe liquiditeit. De verwachting is dat deze slechts langzaam zal terugkeren, onder andere afhankelijk van de terugkeer van het onderlinge vertrouwen tussen financiële ondernemingen. Ook de sterk afgenomen vraag naar gestructureerde producten zal de credit markt parten blijven spelen.

De waardering van bedrijfsobligaties is echter goedkoop. Er is reeds veel slecht nieuws ingeprijsd in met name de obligaties van financiële instellingen. De huidige waarderingen van deze obligaties liggen op het laagste niveau ooit. De prijzen van cyclische en consument gerelateerde ondernemingen liggen er relatief een stuk minder aantrekkelijk bij.

Voor het beleggingsbeleid betekent bovenstaande dat wij een neutrale markt visie hebben geïmplementeerd. Wij handhaven daarnaast de overweging in achtergesteld bancaire papier van solide, retail georiënteerde banken, alsmede de positie in ABS met een AAA rating tegenover de benchmark posities in bancaire papier met een AAA rating.

Tegenover de overwogen posities staat een onderwogen positie in cyclische en op de consument georiënteerde ondernemingen.

Ontwikkelingen in de High Yield Markt

Wij verwachten dat 2008 geen gemakkelijk jaar zal worden voor high yield. High yield spreads blijven naar onze mening onder druk staan zolang de omvang van de groeivertraging in de Verenigde Staten niet duidelijk is. De grootste gevaren zijn de huizenmarkt, afnemende bedrijfsinvesteringen en de Amerikaanse consument die minder gaat besteden. Op dit moment zijn er nog geen tekenen die wijzen op een uitbodeming. Ook onzekerheid over verdere verliezen bij banken doet de markt geen goed. Verder verscherpen banken momenteel de condities waaronder zij bereid zijn kredieten te verstrekken. Bedrijven en consumenten kunnen dus minder makkelijk aan financiële middelen komen. Dat default rates gaan stijgen staat vast. Volgens Moody's is de default rate in december gedaald naar 0,9%, een niveau niet meer gezien sinds begin jaren 80. Door teruglopende economische groei in Europa en een groeivertraging in de Verenigde Staten zal het aantal bedrijfsfaillissementen weer gaan oplopen. Default rates zijn weer een belangrijke determinant van spreadniveaus.

Emerging Markets

Fundamenteel blijven de economieën van opkomende landen in 2008 onveranderd sterk. De positieve cyclus van sterke groei, solide budgettaire posities, reductie van schuld en stijgende internationale reserves houdt aan. Obligaties van opkomende landen blijven schaars door verdere aflossingen van schuld

terwijl hoge rentevergoedingen deze beleggingscategorie blijven ondersteunen. De verwachting is dat, vanwege de beperkte schuldpositie van opkomende landen, aflossingsproblemen beperkt zullen blijven.

Er zijn echter risico's aanwezig die de vooruitzichten voor 2008 zouden kunnen beïnvloeden. Bij een groeivertraging in de G7 landen zullen opkomende landen meer afhankelijk zijn van lokale consumptie en investeringen. De effecten van een mogelijke recessie in de Verenigde Staten kunnen een grote impact hebben op lokale economieën en de prijzen van grondstoffen.

De iets overwogen positionering van de portefeuille blijft de komende tijd gehandhaafd. De strategie met betrekking tot staatsobligaties binnen de portefeuille blijft ongewijzigd en de iets hogere rentegevoeligheid ten opzichte van de benchmark wordt aangehouden. Overheden zoals Argentinië, Brazilië en Mexico behouden de voorkeur vanwege fundamentele verbeteringen van de economie. Vanwege de blijvend hoge olieprijsen geven wij de voorkeur aan een overweging in olieproducerende landen zoals Mexico, Venezuela en Rusland.

De huidige spreadniveaus van 2,85% vormen een meer genormaliseerd niveau en derhalve een goede basis voor rendement in 2008. Voordat spreadniveaus weer omlaag zullen gaan bewegen, zal een ommekeer in risicoaversie en een gemiddelde wereldwijde economische groei nodig zijn. Vooralsnog blijft de liquiditeit in de markt zeer beperkt.

Den Haag, 30 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 Fondsspecificaties

AEGON European Bond Fund

	AEGON European Bond Fund
Oprichtingsdatum	mei 2000
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	Merril Lynch European Union Government Bond Index
Beheervergoeding (per maand)	0,01% (0,12% op jaarbasis)
Toe- en uittredingskosten	0,04%
Regio*	Europa
Participeert ultimo 2007 in	AEGON Obligaties Europa Pool AEGON Obligatie Beleid Pool

AEGON European Credit Fund

	AEGON European Credit Fund
Oprichtingsdatum	oktober 1998
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	Lehman Euro-Aggregate Corporate Bond Index
Beheervergoeding (per maand)	0,0125% (0,15% op jaarbasis)
Toe- en uittredingskosten	0,10%
Regio*	Europa*
Participeert ultimo 2007 in	AEGON Credits Europa Pool

AEGON Europees Rente Fund

	AEGON Europees Rente Fund
Oprichtingsdatum	mei 2000
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	Merril Lynch European Union Government Bond Index
Beheervergoeding (per maand)	0,01% (0,12% op jaarbasis)
Toe- en uittredingskosten	0,04%
Regio*	Europa
Participeert ultimo 2007 in	- AEGON Obligaties Europa Pool - AEGON Obligatie Beleid Pool

* Hieronder vallen tevens beleggingen in zogenaamde Eurobonds. Dit zijn leningen uitgegeven door ondernemingen gevestigd in een ander land dan het land van de valuta waarin de lening luidt. Als gevolg hiervan kunnen in de landenverdeling van het fonds ook landen worden genoemd die buiten Europa vallen.

AEGON Global High Yield Fund

Oprichtingsdatum	AEGON Global High Yield Fund januari 2004
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	70% Lehman Brothers US Corporate High Yield Index (Customized) en 30% Lehman Brothers High Yield (Euro) Index (Customized)
Beheervergoeding (per maand)	0,033% (0,40% op jaarbasis)
Toe- en uittredingskosten	0,50%
Regio	Europa en Noord Amerika
Participeert ultimo 2007 in	AEGON European High Yield Pool

AEGON Long Duration Overlay

Oprichtingsdatum	AEGON Long Duration Overlay november 2004
Beleggingsbeleid	actief
Beheervergoeding (per maand)	€3,75 per participatie (€45 op jaarbasis)
Toe- en uittredingskosten	€50 per participatie
Regio	Europa
Participeert ultimo 2007 in	AEGON Obligatie Euro Pool, Swaps

AEGON Emerging Market Debt Fund

Oprichtingsdatum	AEGON Emerging Market Debt Fund April 2006
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (hedged)
Beheervergoeding (per maand)	0,05% (0,60% op jaarbasis)
Toe- en uittredingskosten	0,50%
Regio	Wereld
Participeert ultimo 2007 in	AEGON Emerging Market Debt Pool

Toe- en uittredingskosten

De op- of afslag komt ten gunste van het betreffende AEGON Fixed Income Fund.

5 Jaarrekening 2007 AEGON European Bond Fund

5.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		755.571	762.012
Totaal beleggingen	I	755.571	762.012
Vorderingen			
Overige vorderingen		4.223	10.781
Totaal vorderingen	II	4.223	10.781
Totaal activa		759.794	772.793
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participanten		741.750	764.121
Resultaat boekjaar		13.822	(2.108)
Totaal fondsvermogen	III	755.572	762.013
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	IV	4.145	10.702
Schulden aan kredietinstellingen	V	77	78
Totaal kortlopende schulden		4.222	10.780
Totaal passiva		759.794	772.793

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	VI	14.764	(1.160)
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfsopbrengsten		14.764	(1.160)
		<u> </u>	<u> </u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VII	942	948
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfslasten		942	948
		<u> </u>	<u> </u>
Netto resultaat		13.822	(2.108)
		<u> </u>	<u> </u>

5.3 Kasstroomoverzicht AEGON European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	13.822	(2.108)
Aankopen van beleggingen	(34.483)	(44.729)
Verkopen van beleggingen	55.688	119.451
Waardeveranderingen van beleggingen	(14.764)	1.160
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	6.558	(2.961)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(6.557)	2.965
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	20.264	73.778
	<u> </u>	<u> </u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	60.123	73.637
Inkoop van participaties	(45.821)	(113.813)
Dividenduitkering	(34.565)	(33.597)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(20.263)	(73.773)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom	1	5
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(78)	(83)
	<u> </u>	<u> </u>
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(77)	(78)
	<u> </u>	<u> </u>

Toelichting

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

5.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

5.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON European Bond 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 Pools. Voor 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.

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

Valuta	2007	2006
Zwitserse frank	€ 0,6041	€ 0,6212
Pond sterling	€ 1,3615	€ 1,4842

Waarderingsgrondslagen

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

5.4.2 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 basisfondsen. De intrinsieke waarde van de basisfondsen 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 de AEGON 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 gecontroleerd door de externe accountant uit hoofde van de jaarlijkse controle van de 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.

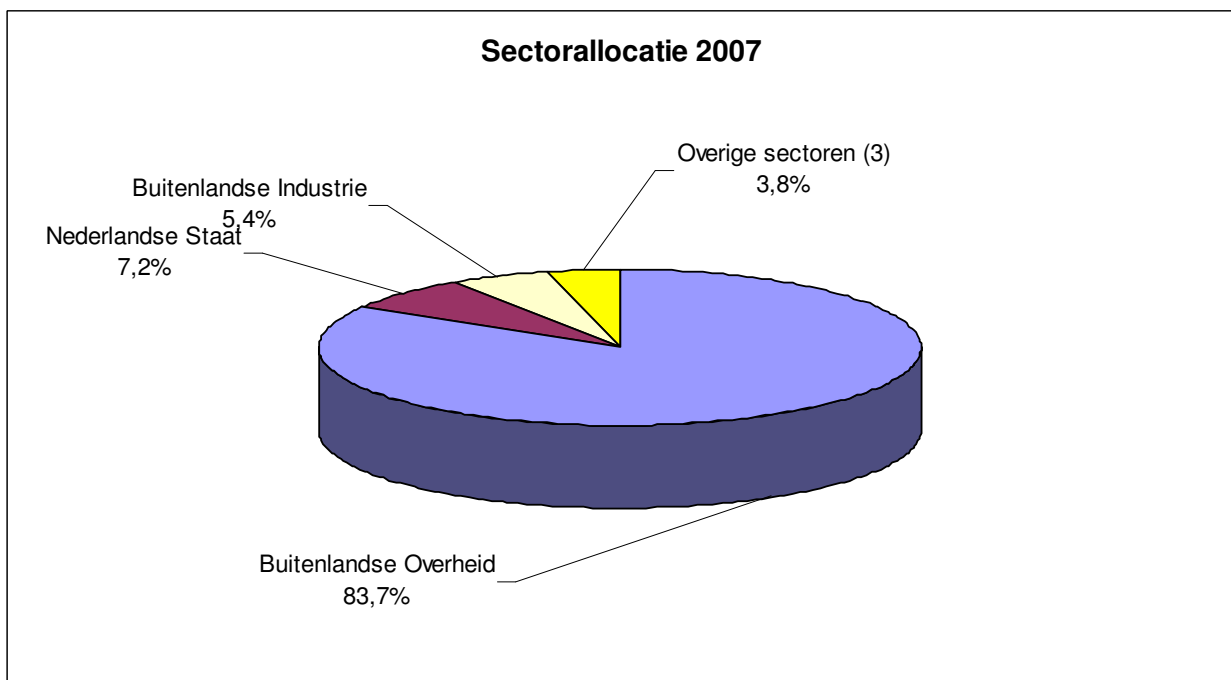
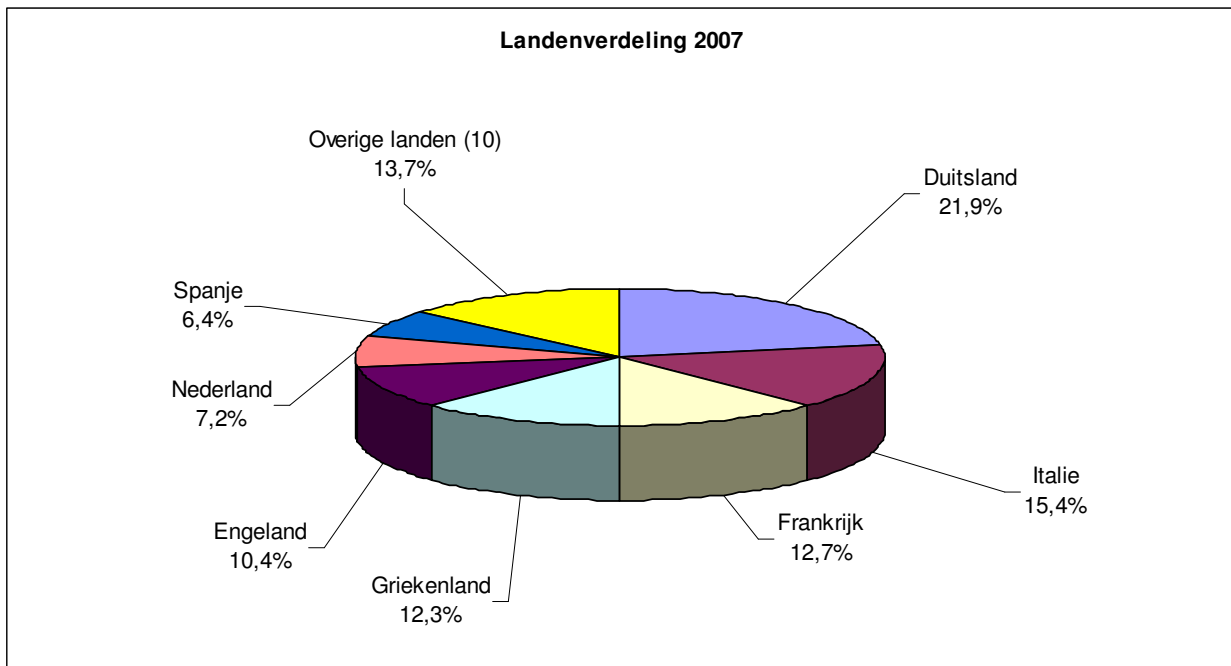
Presentatie derivaten

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.

Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds of de onderliggende AEGON Pools

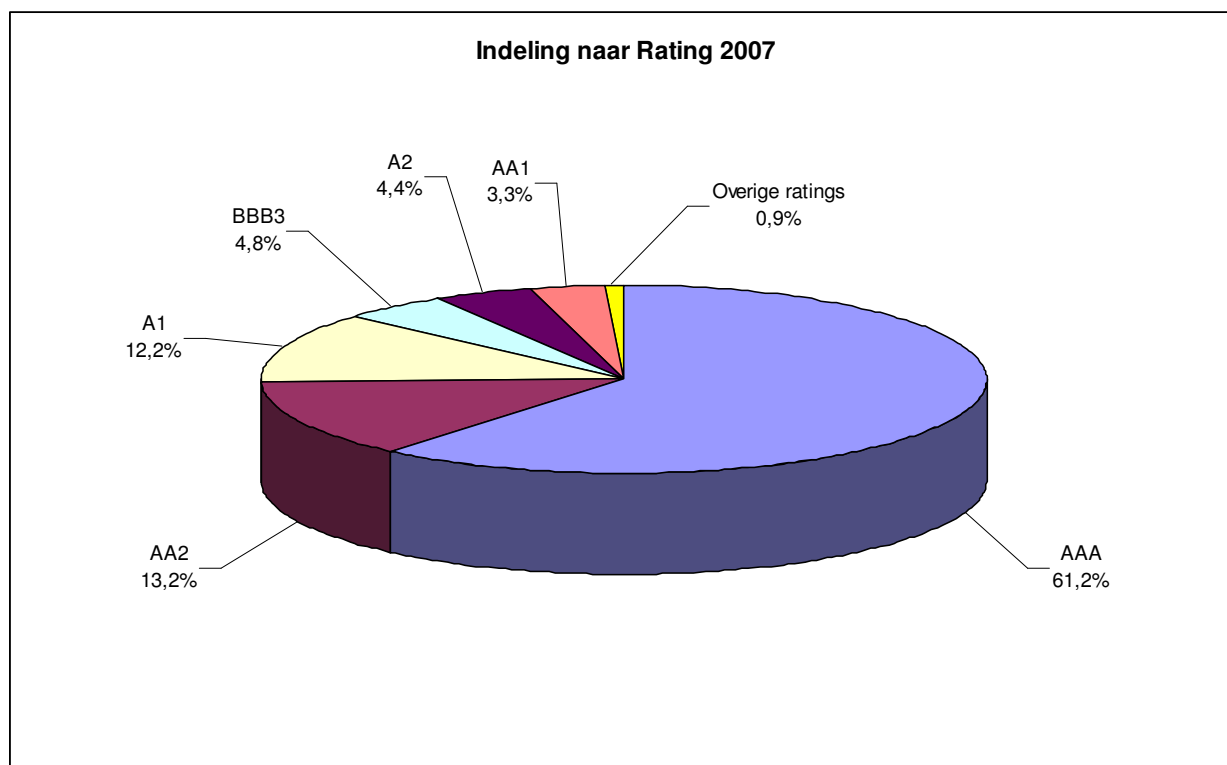
Marktrisico

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 in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over de uitgevende instellingen.

*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 Liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden herbelegd in zekerheden met een

passende looptijd als het aangepane leencontract. 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.

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 European Bond 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. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds belegt indirect voornamelijk (85,6%) in euro

gedenommeerde beleggingen. Binnen de AEGON Obligaties Europa Pool worden valutatermijncontracten gebruikt om het resterende valutarisico af te stemmen op de benchmark. Het resterende valutarisico bedraagt minder dan 0,6% van het vermogen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is te omschrijven als het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten te voldoen. Het Fonds belegt in de AEGON Pools welke als liquide te beschouwen zijn. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Portefeuilleoverzicht AEGON European Bond Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2007		2006	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligatie Beleid Pool	6.042	0,8%	6.628	0,9%
AEGON Obligaties Europa Pool	749.529	99,2%	755.384	99,1%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingen	755.571	100,0%	762.012	100,0%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Mutatieoverzicht beleggingen AEGON European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Beleggingsfondsen		
Beginstand	762.012	837.894
Aankopen van beleggingen	34.483	44.729
Verkopen van beleggingen	(55.688)	(119.451)
Waardeveranderingen	14.764	(1.160)
	<hr/>	<hr/>
Marktwaaarde per 31 december	755.571	762.012
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(II) Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties.

(III) Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON European Bond Fund**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	762.013	837.894
Uitgifte van participaties	60.123	73.637
Inkoop van participaties	(45.821)	(113.813)
	<u>776.315</u>	<u>797.718</u>
Dividenduitkering	(34.565)	(33.597)
Netto resultaat	13.822	(2.108)
	<u>755.572</u>	<u>762.013</u>
Totaal fondsvermogen	755.572	762.013

Verloopoverzicht participaties AEGON European Bond Fund

(Aantallen participaties)	2007	2006
Beginstand boekjaar	68.149.257	71.593.494
Inkopen participaties	(4.158.916)	(9.950.008)
Uitgifte participaties	5.500.225	6.505.771
	<u>69.490.566</u>	<u>68.149.257</u>
Stand per 31 december	69.490.566	68.149.257

Meerjarenoverzicht AEGON European Bond Fund *

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Fondsvermogen (x € 1.000)	755.572	762.013	837.894
Aantal uitstaande participaties (stuks)	69.490.566	68.149.257	71.593.494
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,87	11,18	11,70
Rendement (intrinsieke waarde)	1,8%	(0,2%)	5,6%
Rendement Benchmark	2,1%	(0,5%)	5,4%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar	2,4%	4,1%	5,6%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar benchmark	2,3%	4,0%	5,5%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar	3,6%	5,2%	6,5%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar benchmark	3,6%	5,0%	6,3%

*Bij de berekening van de rendementen wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

(IV) Overlopende passiva

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Uittredingen	4.144	-
Nog af te wikkelen effectentransacties	-	10.702
Lopende interest	1	-
	<hr/>	<hr/>
Totaal overlopende passiva	4.145	10.702
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(V) Schulden aan kredietinstellingen

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

5.4.3 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.

(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	33	1
Beheervergoeding	909	947
Totaal kosten	942	948

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 0,12% (2006: 0,12%). De beheervergoeding van het AEGON European Bond Fund 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:

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

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 -2% berekend (2006: -3%). Dit houdt in dat in 2007 voor een bedrag van -0,02 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.

Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking uit hoofde van de toe- en uitredingskosten hoger is dan de door het Fonds gemaakte transactiekosten.

6 Jaarrekening 2007 AEGON European Credit Fund

6.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		4.580.198	4.400.890
Totaal beleggingen	I	4.580.198	4.400.890
Vorderingen			
Overige vorderingen		37.209	17.086
Totaal vorderingen	II	37.209	17.086
Totaal activa		4.617.407	4.417.976
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participanten		4.627.135	4.383.789
Resultaat boekjaar		(46.940)	17.100
Totaal fondsvermogen	III	4.580.195	4.400.889
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	IV	36.623	16.539
Schulden aan kredietinstellingen	V	589	548
Totaal kortlopende schulden		37.212	17.087
Totaal passiva		4.617.407	4.417.976

6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON European Credit Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	VI	(40.173)	23.296
Totaal bedrijfsopbrengsten		(40.173)	23.296
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VII	6.767	6.196
Totaal bedrijfslasten		6.767	6.196
Netto resultaat		(46.940)	17.100

6.3 Kasstroomoverzicht AEGON European Credit Fund

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(46.940)	17.100
Aankopen van beleggingen	(386.321)	(557.299)
Verkopen van beleggingen	166.840	166.791
Waardeveranderingen van beleggingen	40.173	(23.296)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(20.123)	802
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	20.084	(844)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(226.287)	(396.746)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	660.767	735.313
Inkoop van participaties	(233.567)	(162.594)
Dividenduitkering	(200.954)	(176.015)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	226.246	396.704
Netto kasstroom	(41)	(42)
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(548)	(506)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(589)	(548)

Toelichting

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

6.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

6.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON European Credit 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 Pools. Voor 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.

6.4.2 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 basisfondsen. De intrinsieke waarde van de basisfondsen 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 de AEGON 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 gecontroleerd door de externe accountant uit hoofde van de jaarlijkse controle van de 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. Het Fonds belegt in de AEGON Credits Europa Pool. De reële waarde van de onderliggende beleggingen in deze AEGON Pool vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door de dataprovider Lehman Brothers. Bij gebreke daarvan worden de effecten gewaardeerd tegen het gemiddelde van de door minimaal twee onafhankelijke partijen opgegeven koers.

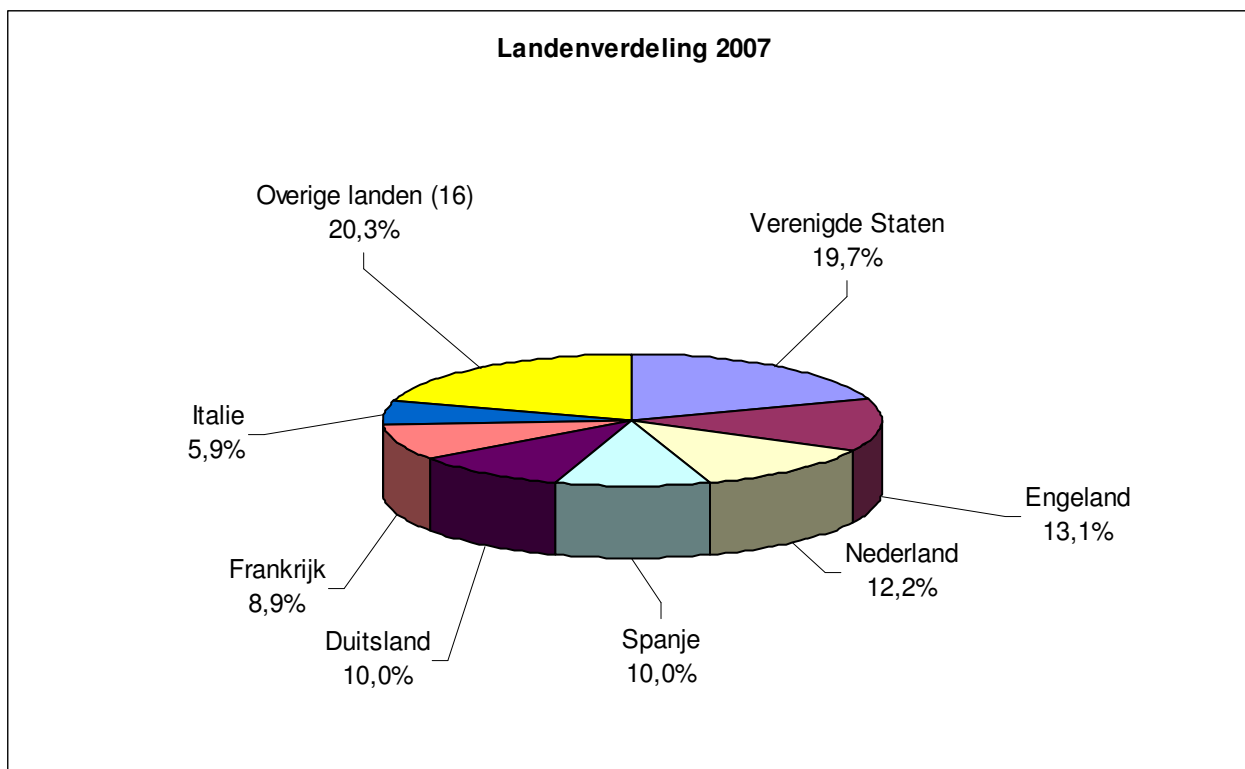
Presentatie derivaten

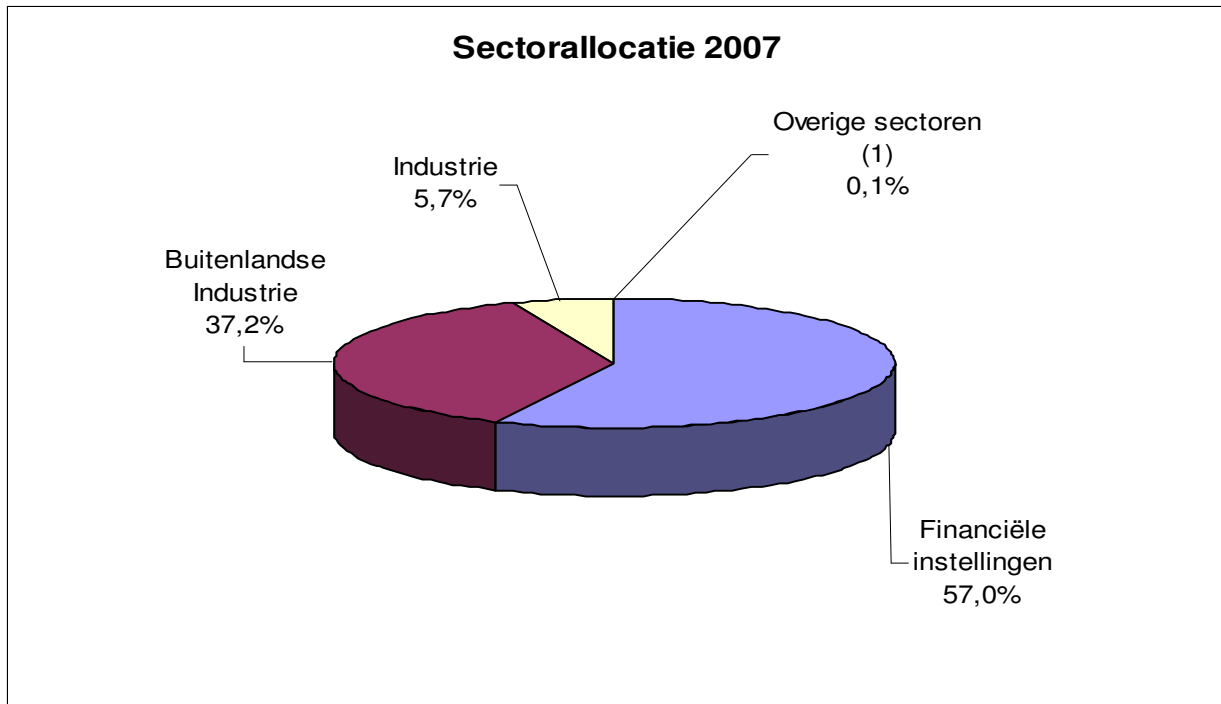
De positieve marktwaarde van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten worden als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans kan pas plaatsvinden indien aan de salderingsvoorwaarden is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

Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds of onderliggende AEGON Pools.

Marktrisico

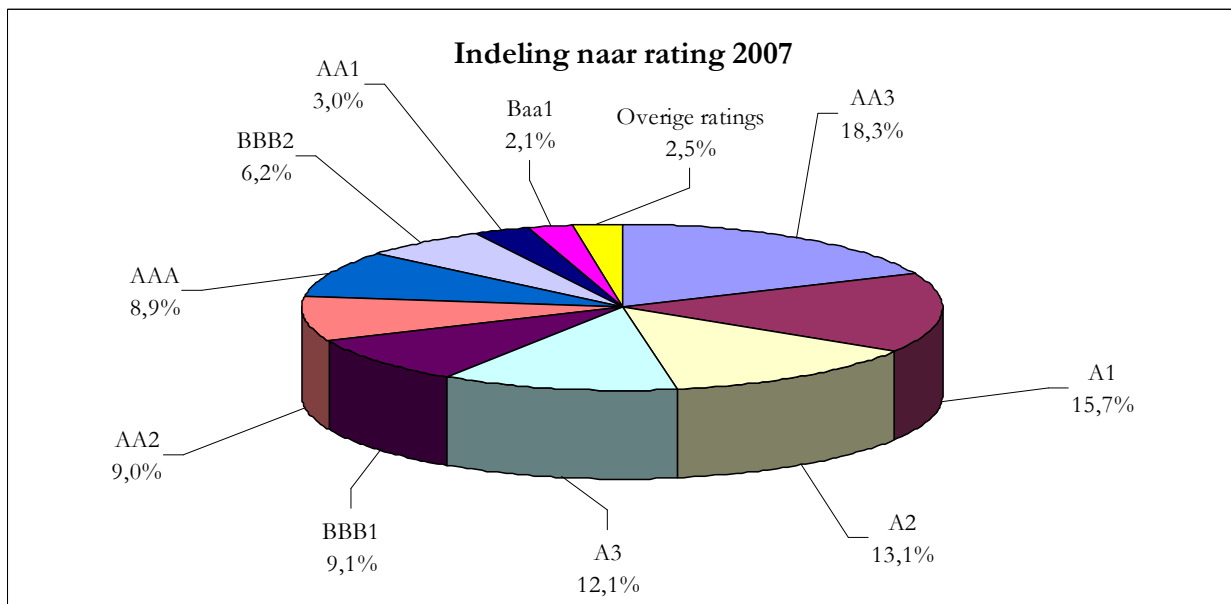
Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het risico dat gelopen wordt als gevolg van deze veranderingen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's, sectoren en valuta's. In de portefeuille bevinden zich zogenaamde Eurobonds. Dit zijn leningen uitgegeven door ondernemingen gevestigd in een ander land dan het land van de valuta waarin de lening luidt. Als gevolg hiervan kunnen in de landenverdeling van het fonds ook landen worden genoemd die buiten Europa vallen.





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 in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over de uitgevende instellingen.



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 Liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden herbelegd in zekerheden met een passende looptijd als het aangegane leencontract. 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.

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 European Credit 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. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds heeft geen vreemde valutaposities per 31 december 2007.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is te omschrijven als het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten te voldoen. Het Fonds belegt in de AEGON Pools welke als liquide te beschouwen zijn. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Portefeuilleoverzicht AEGON European Credit Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2007		2006	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfonds				
AEGON Credits Europa Pool	4.580.198	100,0%	4.400.890	100,0%
Totaal beleggingen	4.580.198	100,0%	4.400.890	100,0%

Mutatieoverzicht beleggingen AEGON European Credit Fund

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Beleggingsfondsen		
Beginstand	4.400.890	3.987.086
Aankopen van beleggingen	386.321	557.299
Verkopen van beleggingen	(166.840)	(166.791)
Waardeveranderingen	(40.173)	23.296
Marktwaaarde per 31 december	4.580.198	4.400.890

(II) Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden.

(III) Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON European Credit Fund**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	4.400.889	3.987.085
Uitgifte van participaties	660.767	735.313
Inkoop van participaties	(233.567)	(162.594)
	<u>4.828.089</u>	<u>4.559.804</u>
Dividenduitkering	(200.954)	(176.015)
Netto resultaat	(46.940)	17.100
	<u>4.580.195</u>	<u>4.400.889</u>
Totaal fondsvermogen	4.580.195	4.400.889

Verloopoverzicht participaties AEGON European Credit Fund

(Aantallen participaties)	2007	2006
Beginstand boekjaar	945.491.342	823.720.822
Inkopen participaties	(51.396.767)	(34.598.745)
Uitgifte participaties	145.456.702	156.369.265
	<u>1.039.551.277</u>	<u>945.491.342</u>
Stand per 31 december	1.039.551.277	945.491.342

Meerjarenoverzicht AEGON European Credit Fund*

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Fondsvermogen (x € 1.000)	4.580.195	4.400.889	3.987.085
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.039.551.277	945.491.342	823.720.822
Intrinsieke waarde per participatie in €	4,41	4,65	4,84
Rendement (intrinsieke waarde)	(1,0%)	0,4%	4,0%
Rendement Benchmark	0,0%	0,5%	4,0%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar	1,1%	4,0%	6,5%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar benchmark	1,5%	4,0%	6,1%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar	3,7%	5,7%	6,9%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar benchmark	3,7%	5,4%	6,6%

*Bij de berekening van de rendementen wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

(IV) Overlopende passiva

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Effecten transacties	36.622	16.538
Lopende interest	1	1
	<hr/>	<hr/>
Totaal overlopende passiva	36.623	16.539
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(V) Schulden aan kredietinstellingen

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

6.4.3 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.

(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	9
Beheervergoeding	6.753	6.179
Overige lasten	-	8
Totaal kosten	6.767	6.196

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 0,15% (2006: 0,15%). De beheervergoeding van het AEGON European Credit Fund bedraagt 0,0125% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,15% 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:

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

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 -8% berekend (2006: -4%). Dit houdt in dat in 2007 voor een bedrag van -0,08 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.

Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking uit hoofde van de toe- en uitredingskosten hoger is dan de door het Fonds gemaakte transactiekosten.

7 Jaarrekening 2007 AEGON Europees Rente Fund

7.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		16.203	16.866
Totaal beleggingen	I	16.203	16.866
Vorderingen			
Overige vorderingen		25	231
Totaal vorderingen	II	25	231
Totaal activa		16.228	17.097
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participanten		15.864	16.886
Resultaat boekjaar		307	(21)
Totaal fondsvermogen	III	16.171	16.865
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	IV	55	230
Schulden aan kredietinstellingen	V	2	2
Totaal kortlopende schulden		57	232
Totaal passiva		16.228	17.097

7.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Europees Rente Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	VI	329	1
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfsopbrengsten		329	1
		<u> </u>	<u> </u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VII	22	22
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfslasten		22	22
		<u> </u>	<u> </u>
Netto resultaat		307	(21)
		<u> </u>	<u> </u>

7.3 Kasstroomoverzicht AEGON Europees Rente Fund

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	307	(21)
Aankopen van beleggingen	(3.078)	(6.682)
Verkopen van beleggingen	4.070	9.089
Waardeveranderingen van beleggingen	(329)	(1)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	206	(209)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(175)	211
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.001	2.387
	<u> </u>	<u> </u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	3.188	6.478
Inkoop van participaties	(4.189)	(8.865)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(1.001)	(2.387)
	<u> </u>	<u> </u>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	(2)	(2)
	<u> </u>	<u> </u>
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(2)	(2)
	<u> </u>	<u> </u>

Toelichting

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

7.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

7.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Europees 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.

Het Fonds belegt in de AEGON Pools. Voor 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.

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

Valuta	2007	2006
Zwitserse frank	€ 0,6041	€ 0,6212
Pond sterling	€ 1,3615	€ 1,4842

Waarderingsgrondslagen

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

7.4.2 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 basisfondsen. De intrinsieke waarde van de basisfondsen 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 de AEGON 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 gecontroleerd door de externe accountant uit hoofde van de jaarlijkse controle van de 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.

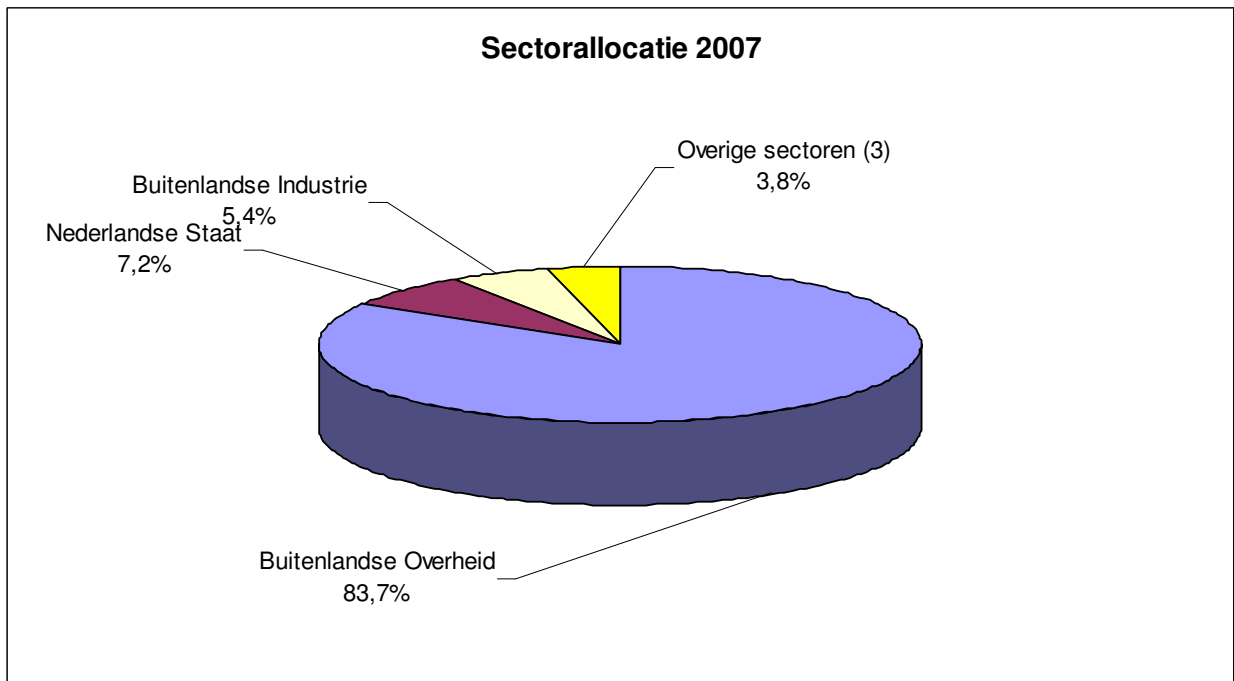
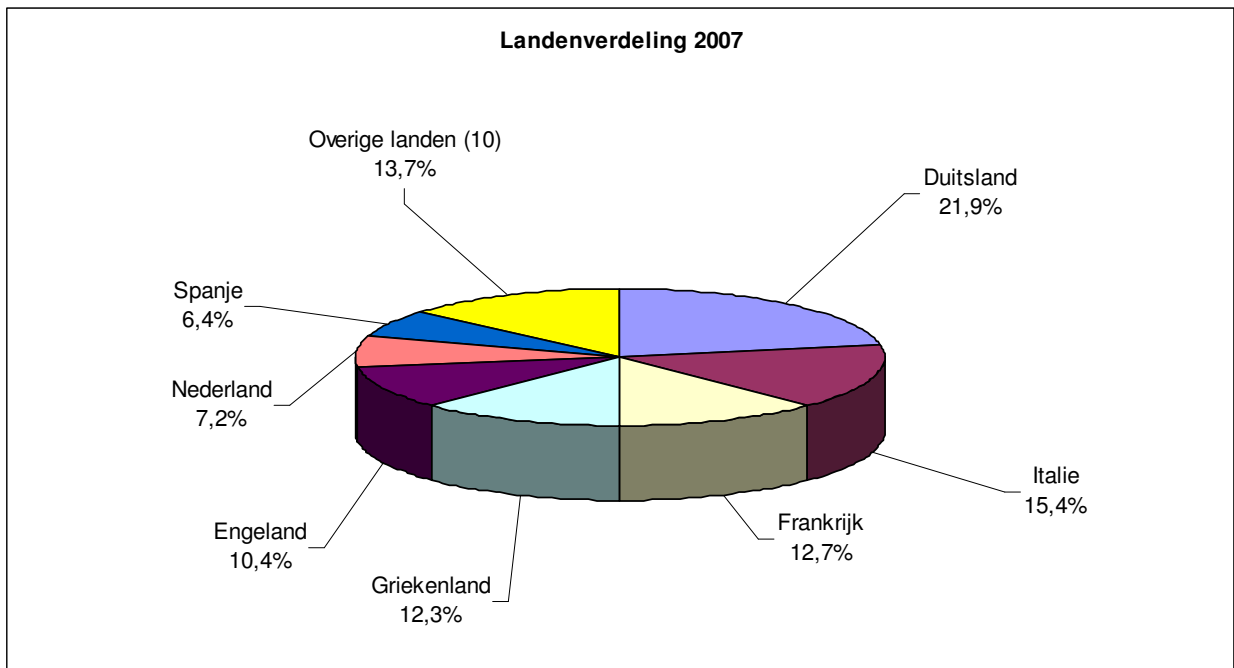
Presentatie derivaten

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.

Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds of de onderliggende AEGON Pools

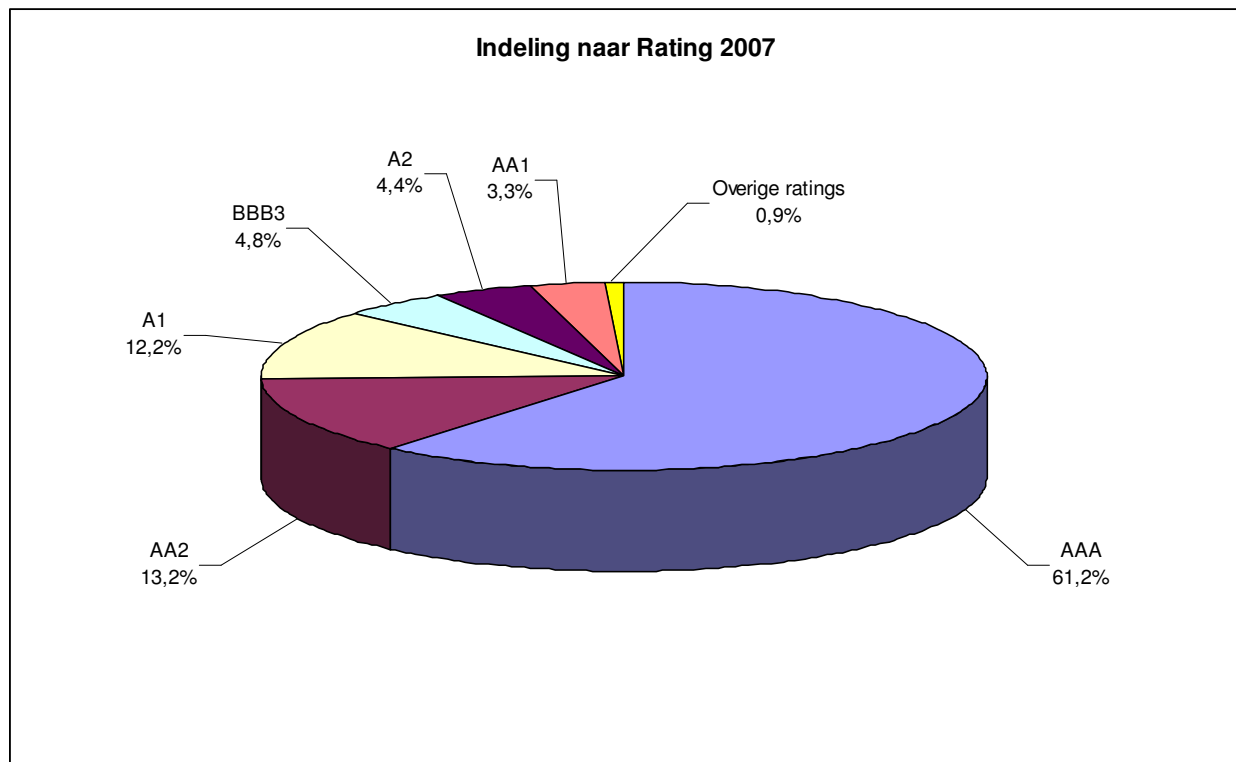
Marktrisico

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 in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over de uitgevende instellingen.



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 Liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden herbelegd in zekerheden met een

passende looptijd als het aangegane leencontract. 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.

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 Europees 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. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds belegt indirect voornamelijk (85,6%) in euro

gedenomineerde beleggingen. Binnen de AEGON Obligaties Europa Pool worden valutatermijncontracten gebruikt om het resterende valutarisico in te dekken. Het resterende valutarisico bedraagt minder dan 0,6%.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is te omschrijven als het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten te voldoen. Het Fonds belegt in de AEGON Pools welke als liquide te beschouwen zijn. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Portefeuilleoverzicht AEGON Europees Rente Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2007		2006	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligatie Beleid Pool	131	0,8%	145	0,9%
AEGON Obligaties Europa Pool	16.072	99,2%	16.721	99,1%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingen	16.203	100,0%	16.866	100,0%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Mutatieoverzicht beleggingen AEGON Europees Rente Fund

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Beleggingsfondsen		
Beginstand	16.866	19.272
Aankopen van beleggingen	3.078	6.682
Verkopen van beleggingen	(4.070)	(9.089)
Waardeveranderingen	329	1
	<hr/>	<hr/>
Marktwaaarde per 31 december	16.203	16.866
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(II) Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties (2006: toetredingsgelden).

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

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	16.865	19.273
Uitgifte van participaties	3.188	6.478
Inkoop van participaties	(4.189)	(8.865)
	<u>15.864</u>	<u>16.886</u>
Dividenuitkering	-	-
Netto resultaat	<u>307</u>	<u>(21)</u>
Totaal fondsvermogen	<u><u>16.171</u></u>	<u><u>16.865</u></u>

Verloopoverzicht participaties AEGON Europees Rente Fund

(Aantallen participaties)	2007	2006
Beginstand boekjaar	1.164.430	1.327.273
Inkopen participaties	(288.595)	(616.595)
Uitgifte participaties	221.057	453.752
Stand per 31 december	<u><u>1.096.892</u></u>	<u><u>1.164.430</u></u>

Meerjarenoverzicht AEGON Europees Rente Fund

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Fondsvermogen (x € 1.000)	16.171	16.865	19.273
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.096.892	1.164.430	1.327.273
Intrinsieke waarde per participatie in €	14,74	14,48	14,52
Rendement (intrinsieke waarde)	1,8%	(0,3%)	5,5%
Rendement Benchmark	2,1%	(0,5%)	5,4%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar	2,3%	4,1%	5,5%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar benchmark	2,3%	4,0%	5,5%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar	3,6%	5,1%	6,4%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar benchmark	3,6%	5,0%	6,3%

(IV) Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaan uit nog af te rekenen uittredingsgelden (2006: effectentransacties).

(V) Schulden aan kredietinstellingen

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

7.4.3 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.

(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
Beheervergoeding	22	22
Totaal kosten	22	22

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 AEGON Europees Rente Fund 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:

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

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: 2%). 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.

Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking uit hoofde van de toe- en uitredingskosten hoger is dan de door het Fonds gemaakte transactiekosten.

8 Jaarrekening 2007 AEGON Global High Yield Fund

8.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		517.717	546.216
Totaal beleggingen	I	517.717	546.216
Vorderingen			
Overige vorderingen		2.730	51.380
Totaal vorderingen	II	2.730	51.380
Overige activa			
Liquide middelen		-	1.465
Totaal overige activa		-	1.465
Totaal activa		520.447	599.061
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participanten		512.470	515.139
Resultaat boekjaar		5.245	23.419
Totaal fondsvermogen	III	517.715	538.558
Beleggingen			
Derivaten		1.014	3.828
Totaal beleggingen	I	1.014	3.828
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	IV	584	56.675
Schulden aan kredietinstellingen	V	1.134	-
Totaal kortlopende schulden		1.718	56.675
Totaal passiva		520.447	599.061

8.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Global High Yield Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	VI	-	13
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	7.400	24.672
Valutaherwaardering overige activa/passiva		(4)	-
Totaal bedrijfsopbrengsten		7.396	24.685
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	2.151	1.266
Totaal bedrijfslasten		2.151	1.266
Netto resultaat		5.245	23.419

8.3 Kasstroomoverzicht AEGON Global High Yield Fund

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	5.245	23.419
Aankopen van beleggingen	(157.947)	(354.799)
Verkopen van beleggingen	191.032	52.224
Waardeveranderingen van beleggingen	(7.400)	(24.672)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	48.650	(38.386)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(56.091)	44.101
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	23.489	(298.113)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	127.540	329.847
Inkoop van participaties	(116.006)	(10.030)
Dividenduitkering	(37.622)	(19.691)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(26.088)	300.126
Netto kasstroom	(2.599)	2.013
Liquiditeiten beginstand boekjaar	1.465	(548)
Liquiditeiten eindstand boekjaar	(1.134)	1.465

Toelichting

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

8.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

8.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Global High Yield 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 Pools. Voor 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.

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.

8.4.2 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 grotendeels uit participaties in de AEGON Pools, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van de basisfondsen. De intrinsieke waarde van de basisfondsen 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 grotendeels 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 de AEGON 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 gecontroleerd door de externe accountant uit hoofde van de jaarlijkse controle van de 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.

Het Fonds belegt in de AEGON Europa High Yield Pool en de AEGON North America High Yield Pool. De onderliggende effecten in de beleggingsportefeuilles van deze AEGON Pools worden gewaardeerd tegen de geldende koers zoals opgegeven door de dataprovider Lehman Brothers. Bij gebreke daarvan worden de effecten gewaardeerd tegen het gemiddelde van de door minimaal twee onafhankelijke partijen opgegeven koers.

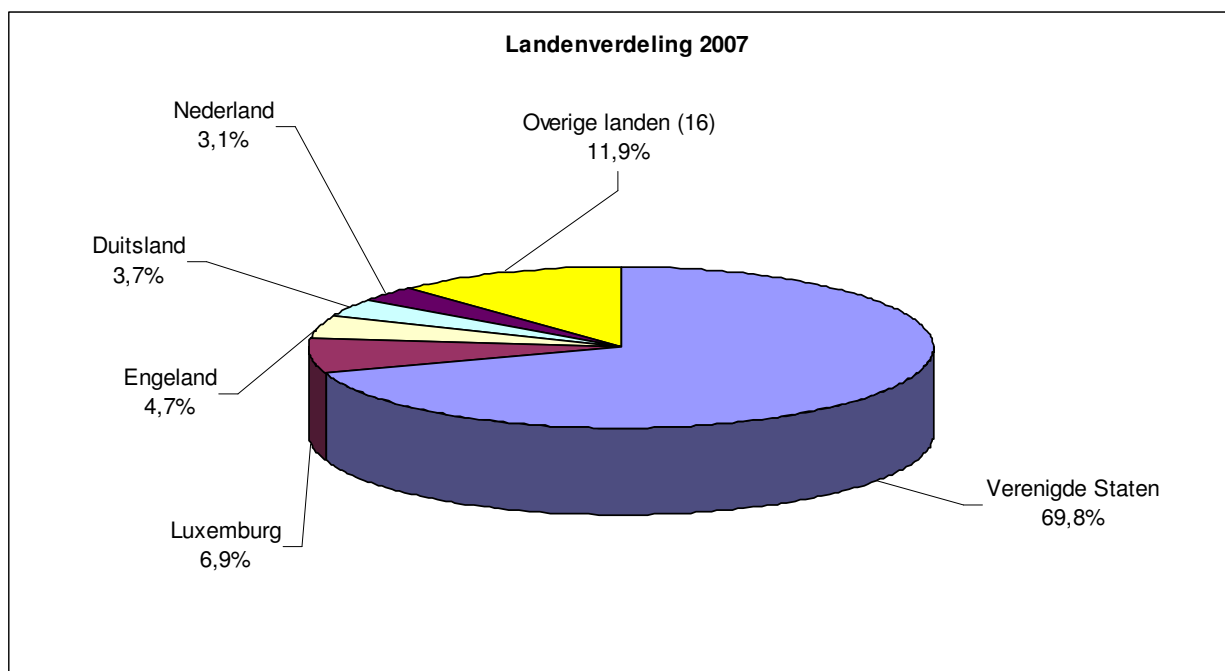
Presentatie derivaten

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 of de onderliggende AEGON Pools

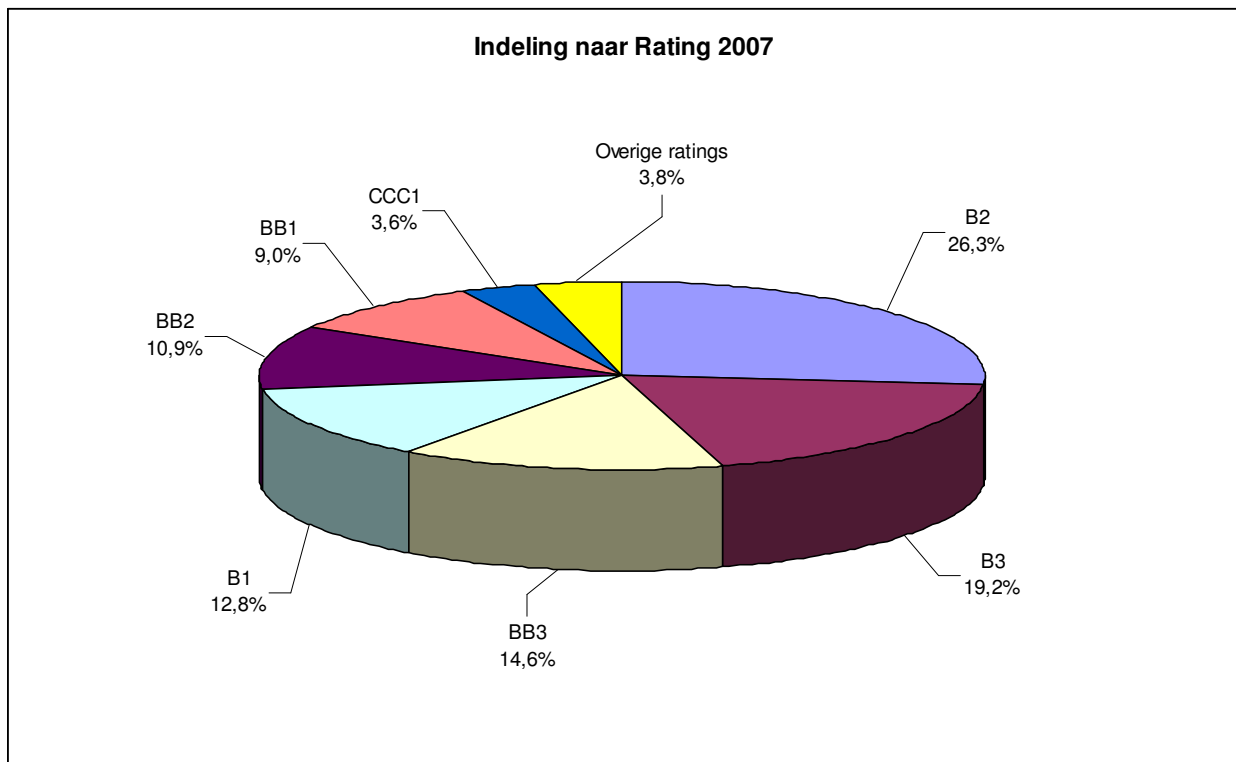
Marktrisico

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 Global High Yield Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten met een hoog risicorendementsprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over de uitgevende instellingen.



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 Liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden herbelegd in zekerheden met een passende looptijd als het aangegane leencontract 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.

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 Global High Yield 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. Het Fonds heeft per 31 december 2007 een valuta exposure van 70% in US Dollar. Deze exposure wordt geheel afgedekt door middel van valutatermijncontracten. Deze contracten worden nader toegelicht in de niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is te omschrijven als het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van financiële instrumenten te voldoen. Het Fonds belegt in de AEGON Pools welke als liquide te beschouwen zijn. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Portefeuilleoverzicht AEGON Global High Yield Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2007		2006	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON European High Yield Pool	155.505	30,0%	159.728	29,7%
AEGON North America High Yield Pool	362.212	70,0%	386.488	71,7%
Totaal beleggingsfondsen	517.717	100,0%	546.216	101,4%
Derivaten				
Swaps FX EUR/USD	(1.014)	(0,2%)	(3.828)	(0,1%)
Totaal derivaten	(1.014)	(0,2%)	(3.828)	(0,1%)
Totaal beleggingen	516.703	99,8%	542.388	101,3%

Mutatieoverzicht beleggingen AEGON Global High Yield Fund

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Beleggingsfondsen		
Beginstand	546.216	215.013
Aankopen van beleggingen	141.180	349.180
Verkopen van beleggingen	(143.461)	(23.391)
Waardeveranderingen	(26.218)	5.414
Marktwaaarde per 31 december	517.717	546.216
Derivaten		
Beginstand	(3.828)	128
Aankopen van beleggingen	16.767	5.619
Verkopen van beleggingen	(47.571)	(28.833)
Waardeveranderingen	33.618	19.258
Marktwaaarde per 31 december	(1.014)	(3.828)
Totaal		
Beginstand	542.388	215.141
Aankopen van beleggingen	157.947	354.799
Verkopen van beleggingen	(191.032)	(52.224)
Waardeveranderingen	7.400	24.672
Marktwaaarde per 31 december	516.703	542.388

(II) Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties (2006: nog te ontvangen toetredingsgelden).

(III) Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Global High Yield Fund**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	538.558	215.013
Uitgifte van participaties	127.540	329.847
Inkoop van participaties	(116.006)	(10.030)
	<u>550.092</u>	<u>534.830</u>
Dividenuitkering	(37.622)	(19.691)
Netto resultaat	5.245	23.419
	<u>517.715</u>	<u>538.558</u>
Totaal fondsvermogen	517.715	538.558

Verloopoverzicht participaties AEGON Global High Yield Fund

(Aantallen participaties)	2007	2006
Beginstand boekjaar	49.560.717	20.079.063
Inkopen participaties	(10.916.674)	(941.329)
Uitgifte participaties	12.160.173	30.422.983
	<u>50.804.216</u>	<u>49.560.717</u>
Stand per 31 december	50.804.216	49.560.717

Meerjarenoverzicht AEGON Global High Yield Fund*

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Fondsvermogen (x € 1.000)	517.715	538.558	215.013
Aantal uitstaande participaties (stuks)	50.804.216	49.560.717	20.079.063
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,19	10,87	10,71
Rendement (intrinsieke waarde)	0,6%	7,6%	3,4%
Rendement Benchmark	0,6%	7,7%	4,4%
Gemiddelde rendement laatste 3 jaar	3,8%	7,4%	n.v.t.
Gemiddelde rendement laatste 3 jaar benchmark	4,2%	7,9%	n.v.t.

*Bij de berekening van de rendementen wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

(IV) Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaan uit nog af te rekenen uittredingsgelden en lopende interest (2006: effectentransacties).

(V) Schulden aan kredietinstellingen

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

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 contracten lopen per 7 januari 2008 af.

(bedragen x 1.000)	Bedrag afdekking in vreemde valuta	Bedrag afdekking in €
USD/EUR FX swap	(526.148)	358.815
Totaal afdekking	(526.148)	358.815

8.4.3 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.

(VI) Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de op aandelenbeleggingen ontvangen dividenden en renteopbrengsten alsmede security lending fees.

Indirecte opbrengsten binnen de AEGON Pools

Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan het Basisfonds en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan het Basisfonds wordt herbelegd.

(VII) 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.

(VIII) Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Intrest bankrekeningen	13	-
Beheervergoeding	2.138	1.266
Totaal kosten	2.151	1.266

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 0,40% (2006: 0,38%). De beheervergoeding van het AEGON Global High Yield Fund bedraagt 0,033% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,40% 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:

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

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 20% berekend (2006: 20%). Dit houdt in dat in 2007 voor een bedrag van 0,20 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.

9 Jaarrekening 2007 AEGON Long Duration Overlay

9.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		333.701	164.790
Derivaten		947	28.805
Totaal beleggingen	I	334.648	193.595
Vorderingen			
Overige vorderingen		26.061	17.571
Totaal vorderingen	II	26.061	17.571
Overige activa			
Liquide middelen	III	1.115	9.785
Totaal overige activa		1.115	9.785
Totaal activa		361.824	220.951
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participanten		339.404	222.064
Resultaat boekjaar		(166.212)	(42.793)
Totaal fondsvermogen	IV	173.192	179.271
Beleggingen			
Derivaten		188.632	39.881
Totaal beleggingen	I	188.632	39.881
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva		-	1.799
Totaal kortlopende schulden		-	1.799
Totaal passiva		361.824	220.951

9.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Long Duration Overlay

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	V	3.755	14.292
Waardeveranderingen van beleggingen	VI	(168.450)	(55.678)
Totaal bedrijfsopbrengsten		(164.695)	(41.386)
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VII	1.517	1.407
Totaal bedrijfslasten		1.517	1.407
Netto resultaat		(166.212)	(42.793)

9.3 Kasstroomoverzicht AEGON Long Duration Overlay

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(166.212)	(42.793)
Aankopen van beleggingen	(169.000)	(114.221)
Verkopen van beleggingen	8.248	-
Waardeveranderingen van beleggingen	168.450	55.678
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(8.490)	(2.067)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(1.799)	1.799
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(168.803)	(101.604)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van participaties	74.445	69.127
Inkoop van participaties	(19.634)	(12.824)
Dividenduitkering	105.322	54.475
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	160.133	110.778
Netto kasstroom	(8.670)	9.174
Liquiditeiten beginstand boekjaar	9.785	611
Liquiditeiten eindstand boekjaar	1.115	9.785

Toelichting

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

9.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

9.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Long Duration Overlay 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 (deels) in de AEGON Pools. Voor 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.

9.4.2 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 grotendeels uit participaties in de AEGON Obligatie Euro Pool, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. De intrinsieke waarde van de basisfondsen 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 grotendeels 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 de basisfondsen 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 de 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.

De interest rate swaps worden gewaardeerd tegen de contante waarde van de te verwachten kasstromen. De kasstromen worden tegen de marktrente contact gemaakt.

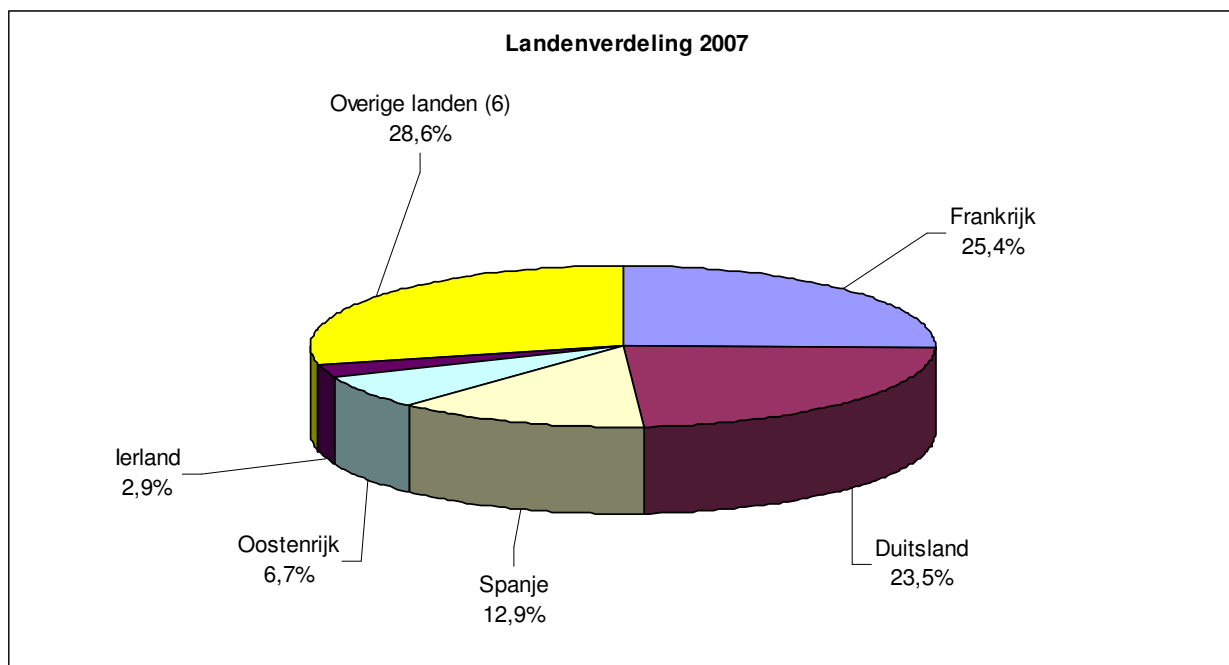
Presentatie derivaten

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. Negatieve exposure kan ontstaan door de openstaande swappositities.



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 Long Duration Overlay belegt in kwalitatief hoogwaardige vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds effecten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij 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 Liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden herbelegd in zekerheden met een passende looptijd als het aangegane leencontract. 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.

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 Long Duration Overlay belegt in vastrentende financiële instrumenten met een zeer lange looptijd en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico. Binnen het AEGON Long Duration Overlay Fund is dit een bewuste keuze gezien het doel van het Fonds om het beoogde renterisicoprofiel van de totale vastrentende portefeuille van een Participant in overeenstemming te brengen met het individueel gewenste renterisicoprofiel.

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. Het Fonds belegt primair in euro gedenomineerde beleggingen en is hierdoor 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. Het Fonds belegt deels in de AEGON Pools welke als liquide te beschouwen zijn en deels in niet beursgenoteerde interest rate swaps. Het Fonds is hierdoor blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Portefeuilleoverzicht AEGON Long Duration Overlay per 31 december

(bedragen x € 1.000)		2007		2006	
Derivaten	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
<i>Swaps</i>					
20291123 4.5110% MORGAN STANLEY Floating	-	0,0%	2.340	1,3%	
20360802 4.4510% CREDIT SUISSE Floating	-	0,0%	839	0,5%	
20330704 4.574% BARCLAYS Floating	-	0,0%	11.144	6,2%	
20341202 4.490% JP MORGAN Floating	-	0,0%	1.219	0,7%	
20300703 4.992% ABNAMRO Floating	947	0,5%	-	0,0%	
20310503 4.4455% ABN AMRO Floating	-	0,0%	1.219	0,7%	
20410704 4.5780% ABN AMRO Floating	-	0,0%	12.044	6,7%	
Totaal derivaten	947	0,5%	28.805	16,1%	
Obligaties					
AEGON Obligaties Euro Pool	333.701	192,7%	164.790	91,9%	
Totaal obligaties	333.701	192,7%	164.790	91,9%	
Derivaten met een negatieve balanswaarde					
<i>Futures</i>					
FUT 20080306 GE BUXL	(230)	(0,1%)	(1)	0,0%	
<i>Swaps</i>					
20430102 4.8535% LEHMAN Floating	-	0,0%	-	0,0%	
20320202 4.4425% MORGAN STANLEY Floating	(7.656)	(4,4%)	-	0,0%	
20291123 4.5110% MORGAN STANLEY Floating	(4.104)	(2,4%)	-	0,0%	
20360404 4.2320% MORGAN STANLEY Floating	(6.024)	(3,5%)	(506)	(0,3%)	
20370202 4.4270% CREDIT SUISSE Floating	(7.125)	(4,1%)	-	0,0%	
20460202 3.9430% CREDIT SUISSE Floating	(7.532)	(4,3%)	(2.621)	(1,5%)	
20360802 4.4510% CREDIT SUISSE Floating	(2.020)	(1,2%)	-	0,0%	
20340403 4.4810% BARCLAYS Floating	(2.773)	(1,6%)	-	0,0%	
20300202 4.1075% BARCLAYS Floating	(5.552)	(3,2%)	(1.504)	(0,8%)	
20330704 4.574% BARCLAYS Floating	(12.361)	(7,1%)	-	0,0%	
20321204 4.0530% BARCLAYS Floating	(3.289)	(1,9%)	(1.039)	(0,6%)	
20390103 4.24% BARCLAYS Floating	(3.556)	(2,1%)	(187)	(0,1%)	
20310503 4.6020% JP MORGAN Floating	(3.107)	(1,8%)	-	0,0%	
20370503 4.5850% JP MORGAN Floating	(3.729)	(2,2%)	-	0,0%	
20330802 4.8285% JP MORGAN Floating	(1.639)	(0,9%)	-	0,0%	
20341202 4.490% JP MORGAN Floating	(2.299)	(1,3%)	-	0,0%	
20290604 4.7600% ABN AMRO Floating	(1.601)	(0,9%)	-	0,0%	
20300703 4.992% ABNAMRO Floating	-	0,0%	-	0,0%	
20330802 4.8420% CSFB Floating	(1.346)	(0,8%)	-	0,0%	
20300704 3.768% CSFB Floating	(15.380)	(8,9%)	(7.919)	(4,4%)	
20350503 4.0975% DEUTSCHE BANK Floating	(11.902)	(6,9%)	(3.105)	(1,7%)	
20571002 4.7850% ABN AMRO Floating	(182)	(0,1%)	-	0,0%	
20300404 4.191% ABN AMRO Floating	(3.358)	(1,9%)	(582)	(0,3%)	
20350503 4.095% ABN AMRO Floating	(19.701)	(11,4%)	(5.190)	(2,9%)	
20300704 3.7625% ABN AMRO Floating	(20.791)	(12,0%)	(10.800)	(6,0%)	
20350202 4.1360% ABN AMRO Floating	(11.335)	(6,5%)	(2.504)	(1,4%)	
20271202 3.9113% ABN AMRO Floating	(5.255)	(3,0%)	(2.257)	(1,3%)	
20310503 4.4455% ABN AMRO Floating	(3.719)	(2,1%)	-	0,0%	
20410704 4.5780% ABN AMRO Floating	(10.121)	(5,8%)	-	0,0%	
20360904 4.2590% ABN AMRO Floating	(6.313)	(3,6%)	(243)	(0,1%)	
20311102 4.0725% ABN AMRO Floating	(4.632)	(2,7%)	(1.423)	(0,8%)	
Totaal derivaten met een negatieve balanswaarde	(188.632)	(108,7%)	(39.881)	(22,2%)	
Totaal beleggingen	146.016	84,5%	153.714	85,8%	

Mutatieoverzicht beleggingen AEGON Long Duration Overlay

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Beleggingsfondsen		
Beginstand	164.790	50.000
Aankopen van beleggingen	169.000	113.000
Verkopen van beleggingen	(7.900)	-
Waardeveranderingen	7.811	1.790
	<hr/>	<hr/>
Marktwaaarde per 31 december	333.701	164.790
	<hr/>	<hr/>
Derivaten		
Beginstand	(11.076)	45.171
Aankopen van beleggingen	-	1.221
Verkopen van beleggingen	(348)	-
Waardeveranderingen	(176.261)	(57.468)
	<hr/>	<hr/>
Marktwaaarde per 31 december	(187.685)	(11.076)
	<hr/>	<hr/>
Totaal		
Beginstand	153.714	95.171
Aankopen van beleggingen	169.000	114.221
Verkopen van beleggingen	(8.248)	-
Waardeveranderingen	(168.450)	(55.678)
	<hr/>	<hr/>
Marktwaaarde per 31 december	146.016	153.714
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(II) Vorderingen

De vorderingen bestaan uit lopende interest, nog te ontvangen toetredingsgelden en de margin rekening voor de openstaande futureposities.

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Effecten transacties	1.626	7
Lopende interest	24.376	17.564
Marginrekening futures	59	-
	<hr/>	<hr/>
Totaal vorderingen	26.061	17.571
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(III) Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

(IV) Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Long Duration Overlay**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	179.271	111.286
Uitgifte van participaties	74.445	69.127
Inkoop van participaties	(19.634)	(12.824)
Bijstorting*	105.322	54.475
	<u>339.404</u>	<u>222.064</u>
Netto resultaat	(166.212)	(42.793)
	<u>173.192</u>	<u>179.271</u>
Totaal fondsvermogen	173.192	179.271

Verloopoverzicht participaties AEGON Long Duration Overlay

(Aantallen participaties)	2007	2006
Beginstand boekjaar	27.649	15.255
Inkopen participaties	(4.295)	(1.892)
Uitgifte participaties	15.449	14.286
	<u>38.803</u>	<u>27.649</u>
Stand per 31 december	38.803	27.649

Meerjarenoverzicht AEGON Long Duration Overlay

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Fondsvermogen (x € 1.000)	173.192	179.271	111.286
Aantal uitstaande participaties (stuks)	38.803	27.649	15.255
Intrinsieke waarde per participatie in €	4.463,37	6.483,81	7.294,88
Rendement (intrinsieke waarde)**	(75,2%)	(57,6%)	211,3%

* Op 1 juni 2007 heeft een bijstorting van € 105.322 plaatsgevonden. Per participatie bedroeg de bijstorting € 3.220. Het bedrag is bijgestort door de participanten.

** Het rendement bedraagt 75,2% negatief. Bij dit rendement is rekening gehouden met bijstortingen waardoor de intrinsieke waarde van het AEGON Long Duration Overlay Fund inclusief de resultaten over het boekjaar op € 4.463,37 is uitgekomen. Zonder de bijstorting was de intrinsieke waarde op 1.243,37 uitgekomen. In het meerjarenoverzicht is geen vergelijking met de benchmark opgenomen aangezien de benchmark van het Long Duration Overlay Fund geen benchmark in de traditionele zin is.

(V) Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaan uit nog af te rekenen effectentransacties.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen*Swaps*

Per 31 december 2007 zijn de volgende swap-contracten met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	Exposure waarde	Contract waarde
Long		
20330704 4.574% BARCLAYS	247.716	260.000
20410704 4.5780% ABN AMRO	199.882	210.000
20350503 4.095% ABN AMRO	145.242	165.000
20330802 4.8285% JP Morgan	148.365	150.000
20330802 4.8420% CSFB	148.658	150.000
20300704 3.7625% ABN AMRO	114.138	135.000
20320202 4.4425% MORGAN STANLEY	110.346	118.000
20350503 4.0975% DEUTSCHE BANK	88.063	100.000
20300704 3.768% CSFB	84.621	100.000
20350202 4.1360% ABN AMRO	88.666	100.000
20370202 4.4270% CREDIT SUISSE	92.878	100.000
20290604 4.7600% ABN AMRO	82.414	84.000
20370503 4.5850% JP MORGAN	76.243	80.000
20300703 4.992% ABNAMRO	80.948	80.000
20291123 4.5110% MORGAN STANLEY	74.871	79.000
200310503 4.6020% JP MORGAN	71.867	75.000
20360904 4.2590% ABN AMRO	58.711	65.000
20360404 4.2320% MORGAN STANLEY	53.981	60.000
20310503 4.4455% ABN AMRO	55.256	59.000
20300202 4.1075% BARCLAYS	46.449	52.000
20460202 3.9430% CREDIT SUISSE	40.469	48.000
20340403 4.4810% BARCLAYS	42.231	45.000
20271202 3.9113% ABN AMRO	36.750	42.000
20311102 4.0725% ABN AMRO	35.353	40.000
20430102 4.8535% LEHMAN	40.000	40.000
20341202 4.490% JP MORGAN	35.705	38.000
20300404 4.191% ABN AMRO	31.645	35.000
20390103 4.24% BARCLAYS	31.444	35.000
20360802 4.4510% Credit Suisse	27.981	30.000
20571002 4.7850% ABN AMRO	28.821	29.000
20321204 4.0530 BARCLAYS	23.716	27.000
Totaal swaps	2.443.430	2.631.000

(bedragen x € 1.000)	Exposure waarde	Contract waarde
Short		
20330704 FLOAT BARCLAYS	(260.004)	(260.000)
20410704 FLOAT ABN AMRO	(210.003)	(210.000)
20350503 FLOAT ABN AMRO	(164.943)	(165.000)
20330802 FLOAT JP Morgan	(150.004)	(150.000)
20330802 FLOAT CSFB	(150.004)	(150.000)
20300704 FLOAT ABN AMRO	(135.002)	(135.000)
20320202 FLOAT MORGAN STANLEY	(118.002)	(118.000)
20350503 FLOAT DEUTSCHE BANK	(99.965)	(100.000)
20300704 FLOAT CSFB	(100.001)	(100.000)
20350202 FLOAT ABN AMRO	(100.001)	(100.000)
20370202 FLOAT CREDIT SUISSE	(100.003)	(100.000)
20290604 FLOAT ABN AMRO	(84.015)	(84.000)
20370503 FLOAT JP MORGAN	(79.972)	(80.000)
20300703 FLOAT ABNAMRO	(80.001)	(80.000)
20291123 FLOAT MORGAN STANLEY	(78.975)	(79.000)
20310503 FLOAT JP MORGAN	(74.974)	(75.000)
20360904 FLOAT ABN AMRO	(65.024)	(65.000)
20360404 FLOAT MORGAN STANLEY	(60.005)	(60.000)
20310505 FLOAT ABN AMRO	(58.975)	(59.000)
20300202 FLOAT BARCLAYS	(52.001)	(52.000)
20460202 FLOAT CREDIT SUISSE	(48.001)	(48.000)
20340403 FLOAT BARCLAYS	(45.004)	(45.000)
20271202 FLOAT ABN AMRO	(42.005)	(42.000)
20311102 FLOAT ABNAMRO	(39.985)	(40.000)
20430102 FLOAT LEHMAN	(40.000)	(40.000)
20341202 FLOAT JP MORGAN	(38.004)	(38.000)
20300404 FLOAT ABN AMRO	(35.003)	(35.000)
20390103 FLOAT BARCLAYS	(35.000)	(35.000)
20360802 FLOAT Credit Suisse	(30.001)	(30.000)
20571002 FLOAT ABN AMRO	(29.003)	(29.000)
20321204 FLOAT BARCLAYS	(27.005)	(27.000)
Totaal swaps	(2.630.885)	(2.631.000)

Futures

Per 31 december 2007 zijn de volgende future-contracten met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	Exposure waarde	Contract waarde
Duitsland FUTDLBUXL0308	10.507	10.737
Totaal futures	10.507	10.737

9.4.3 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.

(VI) Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de op aandelenbeleggingen ontvangen dividenden en renteopbrengsten alsmede security lending fees.

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Intrest obligaties en derivaten	3.643	14.126
Intrest bankrekeningen	112	166
Saldo einde boekjaar	3.755	14.292

Indirecte opbrengsten binnen de AEGON Pools

Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan het Basisfonds en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan het Basisfonds wordt herbelegd.

(VII) 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.

(VIII) Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Intrest bankrekeningen	-	1
Beheervergoeding	1.513	942
Aan-en verkoopkosten beleggingen	4	2
Overige lasten	-	462
Totaal kosten	1.517	1.407

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 0,99% (2006: 1,25%). De beheervergoeding van het AEGON Long Duration Overlay bedraagt € 3,75 per participatie per maand, hetgeen neerkomt op € 45 per participatie 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:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 54% berekend (2006: 29%). Dit houdt in dat in 2007 voor een bedrag van 0,54 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.

10 Jaarrekening 2007 AEGON Emerging Market Debt Fund

10.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		506.628	503.286
Totaal beleggingen	I	506.628	503.286
Vorderingen			
Overige vorderingen		3.835	31.120
Totaal vorderingen	II	3.835	31.120
Overige activa			
Liquide middelen		-	1.896
Totaal overige activa		-	1.896
Totaal activa		510.463	536.302
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participanten		493.568	475.508
Resultaat boekjaar		13.040	17.395
Totaal fondsvermogen	III	506.608	492.903
Beleggingen			
Derivaten		1.626	5.190
Totaal beleggingen	I	1.626	5.190
Kortlopende schulden			
Overlopende passiva	IV	581	38.209
Schulden aan kredietinstellingen	V	1.648	-
Totaal kortlopende schulden		2.229	38.209
Totaal passiva		510.463	536.302

10.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Emerging Market Debt Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	1 april 2006 tot en met 31 december 2006
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	VI	-	4
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	16.375	18.191
		<hr/>	<hr/>
Totaal bedrijfsopbrengsten		16.375	18.195
		<hr/>	<hr/>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	3.335	800
		<hr/>	<hr/>
Totaal bedrijfslasten		3.335	800
		<hr/>	<hr/>
Netto resultaat		13.040	17.395
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

10.3 Kasstroomoverzicht AEGON Emerging Market Debt Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	1 april 2006 tot en met 31 december 2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		13.040	17.395
Aankopen van beleggingen		(264.343)	(510.665)
Verkopen van beleggingen		273.812	30.760
Waardeveranderingen van beleggingen		(16.375)	(18.191)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		27.285	(31.120)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(37.628)	38.209
		<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(4.209)	(473.612)
		<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties		228.284	490.211
Inkoop van participaties		(196.209)	(6.600)
Dividenduitkering		(31.410)	(8.103)
		<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		665	475.508
		<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom		(3.544)	1.896
		<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1.896	-
		<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten eindstand boekjaar		(1.648)	1.896
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Toelichting

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

10.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

10.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Emerging Market Debt 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 (deels) in de AEGON Pools. Voor 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.

10.4.2 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 grotendeels uit participaties in de AEGON Pools, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van de basisfondsen. De intrinsieke waarde van de basisfondsen 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 grotendeels 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 de AEGON 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 gecontroleerd door de externe accountant uit hoofde van de jaarlijkse controle van de 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.

Het Fonds belegt in de AEGON Emerging Market Debt Pool. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door de dataprovider JP Morgan. Bij gebreke daarvan worden de effecten gewaardeerd door minimaal twee onafhankelijke partijen.

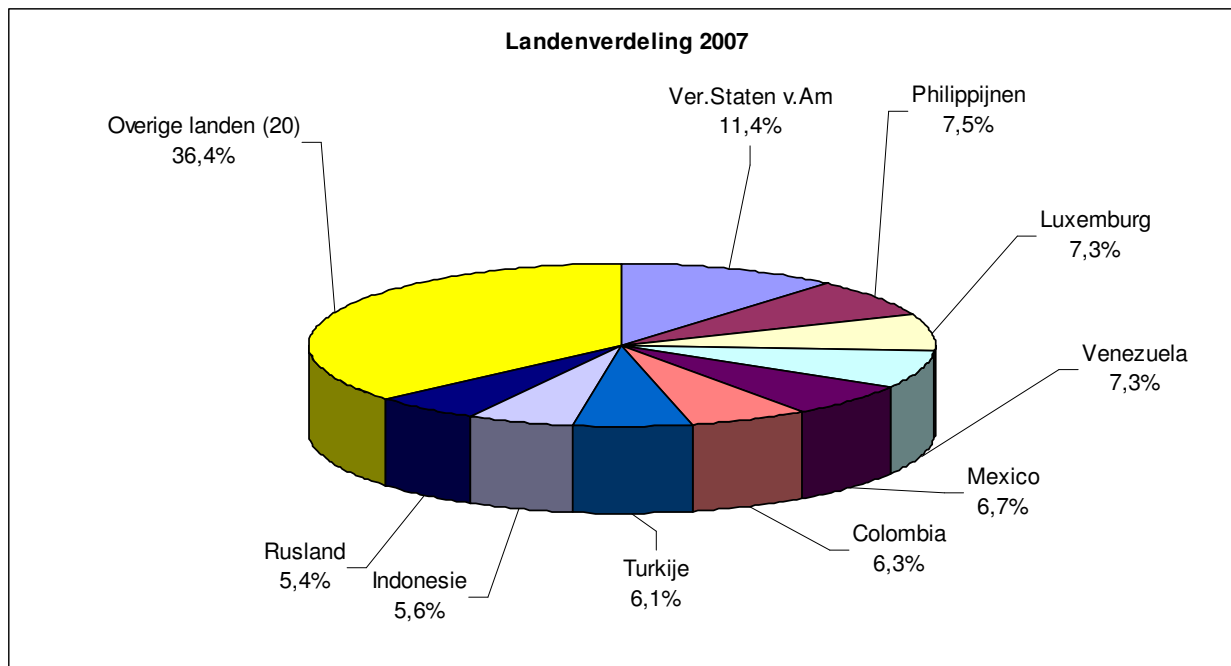
Presentatie derivaten

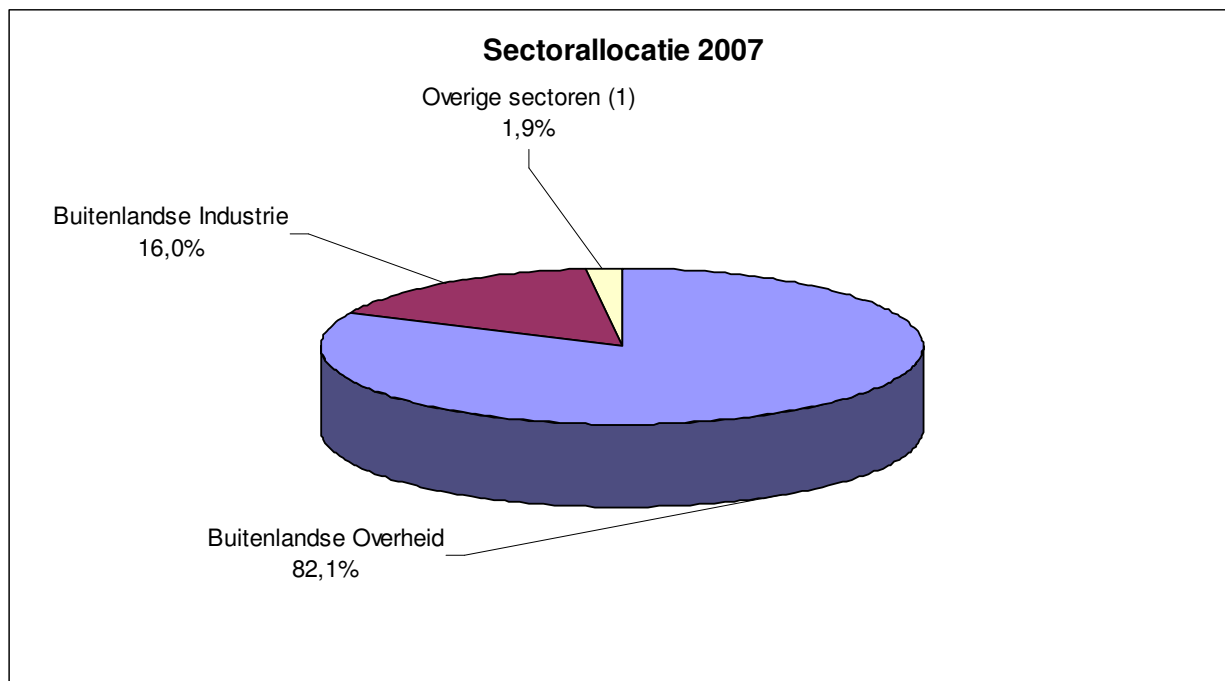
De positieve marktwaarde van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten worden als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans kan pas plaatsvinden indien aan de salderingsvoorwaarden is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

Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Marktrisico

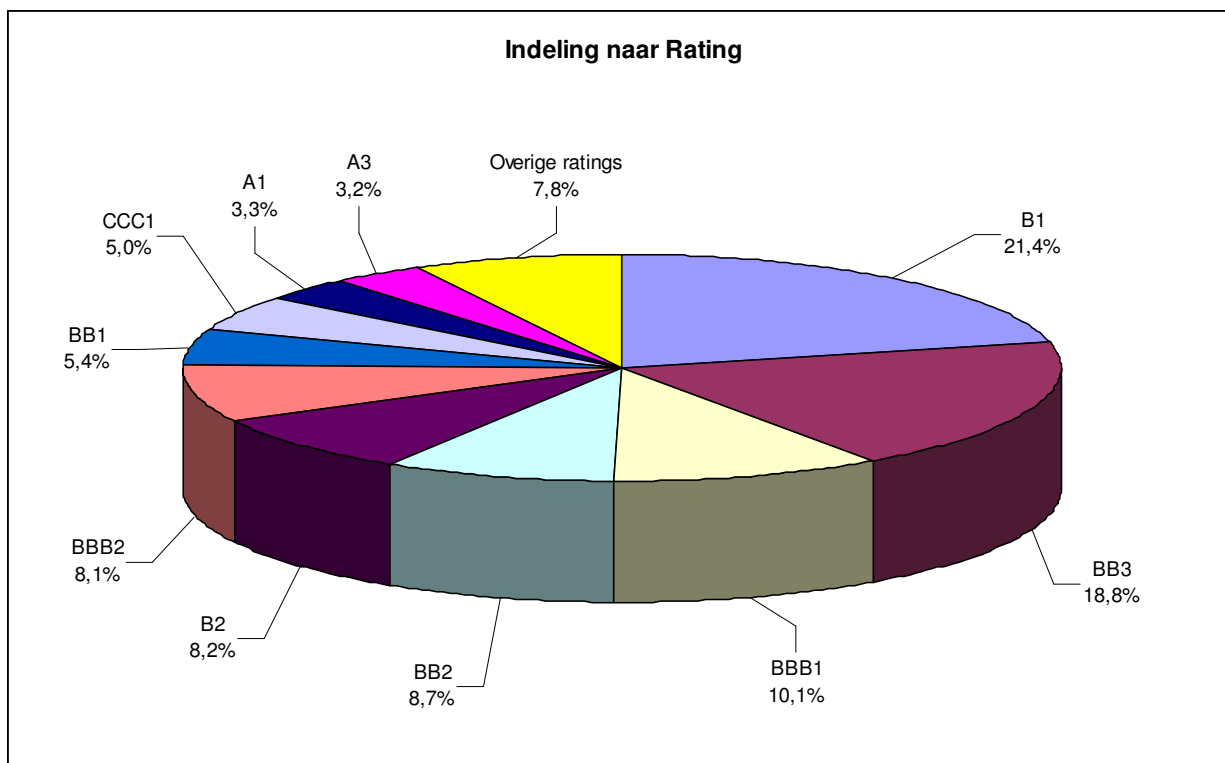
Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het risico dat gelopen wordt als gevolg van deze veranderingen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk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





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 Emerging Market Debt Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten met een hoog risicorendement profiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over de uitgevende instellingen.



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 Liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden herbelegd in zekerheden met een passende looptijd als het aangegeven leencontract. 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.

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 Emerging Market Debt 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. Alle beleggingen zijn gedenomineerd in US Dollar. Het Fonds dekt het US dollar risico af door middel van valuta termijn contracten. Het Fonds is hierdoor 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. Het Fonds belegt in de AEGON Pools welke als liquide te beschouwen zijn. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

Portefeuilleoverzicht AEGON Emerging Market Debt Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2007		2006	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfonds				
AEGON Emerging Market Debt Pool	506.628	100,3%	503.286	102,1%
Totaal beleggingsfondsen	506.628	100,3%	503.286	102,1%
Derivaten				
Swaps FX EUR/USD	(1.626)	(0,3%)	(5.190)	(1,1%)
Totaal derivaten	(1.626)	(0,3%)	(5.190)	(1,1%)
Totaal beleggingen	505.002	100,0%	498.096	101,0%

Mutatieoverzicht beleggingen AEGON Emerging Market Debt Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	1 april 2006 tot en met 31 december 2006
Beleggingsfondsen			
Beginstand		503.286	-
Aankopen van beleggingen		247.466	508.726
Verkopen van beleggingen		(213.619)	(10.729)
Waardeveranderingen		(30.505)	5.289
		-----	-----
Marktwaaarde per 31 december		506.628	503.286
		-----	-----
Derivaten			
Beginstand		(5.190)	-
Aankopen van beleggingen		16.877	1.939
Verkopen van beleggingen		(60.193)	(20.031)
Waardeveranderingen		46.880	12.902
		-----	-----
Marktwaaarde per 31 december		(1.626)	(5.190)
		-----	-----
Totaal			
Beginstand		498.096	-
Aankopen van beleggingen		264.343	510.665
Verkopen van beleggingen		(273.812)	(30.760)
Waardeveranderingen		16.375	18.191
		-----	-----
Marktwaaarde per 31 december		505.002	498.096
		=====	=====

(II) Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties.

(III) Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Emerging Market Debt Fund**

(bedragen x € 1.000)	2007	1 april 2006 tot en met 31 december 2006
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	492.903	-
Uitgifte van participaties	228.284	490.211
Inkoop van participaties	(196.209)	(6.600)
	<u>524.978</u>	<u>483.611</u>
Dividenduitkering	(31.410)	(8.103)
Netto resultaat	13.040	17.395
	<u>506.608</u>	<u>492.903</u>
Totaal fondsvermogen	506.608	492.903

Verloopoverzicht participaties AEGON Emerging Market Debt Fund

(Aantallen participaties)	2007	2006
Beginstand boekjaar	48.142.168	-
Inkopen participaties	(20.010.361)	(653.208)
Uitgifte participaties	22.515.051	48.795.376
	<u>50.646.858</u>	<u>48.142.168</u>
Stand per 31 december	50.646.858	48.142.168

Meerjarenoverzicht AEGON Emerging Market Debt Fund*

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005
Fondsvermogen (x € 1.000)	506.608	492.903	-
Aantal uitstaande participaties (stuks)	50.646.858	48.142.168	-
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,00	10,24	-
Rendement (intrinsieke waarde)	3,4%	6,2%	-
Rendement Benchmark	4,7%	6,3%	-

(IV) Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaan uit nog af te rekenen uittredingsgelden.

(V) Schulden aan kredietinstellingen

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

* Het rendement over 2006 van het Fonds en de benchmark is vanaf de oprichtingsdatum van 1 april berekend. Bij de berekening van de rendementen wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

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 opgenomen. De valutadekkingcontracten lopen per 7 januari 2008 af.

(bedragen x 1.000)	Bedrag afdekking in vreemde valuta	Bedrag afdekking in €
USD/EUR FX swap	(740.938)	505.095
Totaal afdekking	(740.938)	505.095

10.4.3 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.

(VI) Opbrengst uit beleggingen

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

(VII) 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.

(VIII) Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Intrest bankrekeningen	18	-
Beheervergoeding	3.317	789
Overige lasten	-	11
Totaal kosten	3.335	800

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 0,61% (2006: 0,53%). De beheervergoeding van het AEGON Emerging Market Debt bedraagt 0,05% per participatie per maand, hetgeen neerkomt op 0,60% 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:

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

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 21% berekend (2006: 29%). Dit houdt in dat in 2007 voor een bedrag van 0,21 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.

11 Overige toelichtingen voor alle fondsen

Gelieerde partijen

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

De Fondsen maken gebruik van de diensten van de beheerder (directie) van het Fonds, AEGON Investment Management B.V. en hebben dientengevolge 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.

12 Overige gegevens

12.1 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als beheerder van het AEGON European Bond Fund, het AEGON European Credit Fund, het AEGON Europees Rente Fund, het AEGON Global High Yield Fund, het AEGON Long Duration Overlay Fund en het AEGON Emerging Market Debt Fund.

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2007 van het AEGON European Bond Fund, het AEGON European Credit Fund, het AEGON Europees Rente Fund, het AEGON Global High Yield Fund, het AEGON Long Duration Overlay Fund en het AEGON Emerging Market Debt 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 European Bond Fund, het AEGON European Credit Fund, het AEGON Europees Rente Fund, het AEGON Global High Yield Fund, het AEGON Long Duration Overlay Fund en het AEGON Emerging Market Debt 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 mei 2008

Ernst & Young Accountants
namens deze

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