

# **AEGON Strategic Allocation Funds**

**Jaarverslag 2007**

## Inhoudsopgave

<b>1</b>	<b>ALGEMENE INFORMATIE</b> .....	<b>3</b>
<b>2</b>	<b>PROFIEL</b> .....	<b>3</b>
<b>3</b>	<b>FONDSSPECIFICATIES</b> .....	<b>5</b>
<b>4</b>	<b>VERSLAG VAN DE BEHEERDER</b> .....	<b>6</b>
4.1	MACRO ECONOMISCHE ONTWIKKELING .....	6
4.2	MARKTONTWIKKELING EN PORTEFEUILLEBELEID.....	7
4.3	VOORUITZICHTEN .....	8
4.4	RENDEMENTEN .....	9
<b>5</b>	<b>JAARREKENING 2007 AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 6535</b> .....	<b>10</b>
5.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	10
5.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 6535.....	11
5.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 6535.....	11
5.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	12
<b>6</b>	<b>JAARREKENING 2007 AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 7525</b> .....	<b>17</b>
6.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	17
6.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 7525.....	18
6.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 7525.....	18
6.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	19
<b>7</b>	<b>JAARREKENING 2007 AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 8020</b> .....	<b>24</b>
7.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	24
7.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 8020.....	25
7.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 8020.....	25
7.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING .....	26
<b>8</b>	<b>OVERIGE TOELICHTINGEN VOOR ALLE FONDSEN</b> .....	<b>31</b>
<b>9</b>	<b>OVERIGE GEGEVENS</b> .....	<b>32</b>
9.1	ACCOUNTANTSVERKLARING.....	32

## 1 Algemene informatie

### Beheerder van het Fonds

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

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

### Bewaarder van 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 heeft 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](http://www.aegon.nl)

### Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP  
Apollolaan 15  
1077 AB AMSTERDAM

### Accountant

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

### Beheer en administratie

De AEGON Strategic Allocation 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 Strategic Allocation Funds

De AEGON Strategic Allocation Funds zijn fondsen voor gemene rekening. De fondsen staan open voor vennootschappen, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

### Fiscaal

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

### Doelstelling

Het beleggingsproces is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en op waardetoevoeging door middel van een actief beleid over en binnen beleggingscategorieën, landen, sectoren, individuele bedrijven en door het innemen van duration- en yieldcurve posities bij obligaties. Daarnaast voert het fonds een dynamisch strategisch asset allocatie beleid, hierbij worden de strategische wegen jaarlijks geëvalueerd en mogelijk aangepast.

Dit verslag heeft betrekking op de volgende 3 fondsen met ieder hun eigen strategische beleggingsmix:

- Strategic Allocation Fund 6535
- Strategic Allocation Fund 7525
- Strategic Allocation Fund 8020

Deze fondsen hebben tot doel respectievelijk 65 procent, 75 procent en 80 procent van het beheerd vermogen in vastrentende waarden te beleggen. Het resterende deel van het vermogen beleggen de fondsen in zakelijke waarden.

De AEGON Strategic Allocation Funds beleggen in de volgende fondsen:

- AEGON Absolute Return Fund
- AEGON Private Equity Fund
- AEGON Equity Funds:
  - *AEGON World Equity Fund*
  - *AEGON Vastgoed Fund Internationaal*
- AEGON ABS Fund
- AEGON Fixed Income Funds:
  - *AEGON Euro AAA Bond Fund*
  - *AEGON European Credit Fund*
  - *AEGON Emerging Market Debt Pool*
  - *AEGON Long Duration Overlay\**
  - *AEGON Global High Yield Fund*
- AEGON Hypotheken Fonds
- AEGON Global TAA + Fund
- TKP MM Commodity Fund

\* Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt niet in dit fonds.

De beheerder van het TKP MM Commodity Fund is TKP Investments B.V. te Groningen. Het jaarverslag is bij de beheerder verkrijgbaar.

Meer informatie over deze fondsen kunt u vinden in de jaarverslagen AEGON Absolute Return Fund, het AEGON Private Equity Fund, het AEGON ABS Fund, de AEGON Equity Funds, de AEGON Fixed Income Funds, TKP MM Commodity Fund en het AEGON Hypotheken Fonds. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de beheerder.

**Dividendbeleid**

Het boekwaarderresultaat van de AEGON Strategic Allocation Funds wordt maandelijks uitgekeerd aan de participanten in de vorm van participaties (eventueel negatief).

**Verhandelbaarheid**

De AEGON Strategic Allocation Funds zijn niet ter beurze genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

### 3 Fondsspecificaties

	AEGON Strategic Allocation Fund 6535	AEGON Strategic Allocation Fund 7525	AEGON Strategic Allocation Fund 8020
<b>Oprichtingsdatum</b>	1 september 2005	1 juli 2004	1 december 2004
<b>Beleggingsbeleid</b>	actief	actief	actief
<b>Benchmark</b>	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.
<b>Restricties</b>	Er gelden restricties voor tactische en strategische asset allocatie	Er gelden restricties voor tactische en strategische asset allocatie	Er gelden restricties voor tactische en strategische asset allocatie
<b>Regio</b>	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd
<b>Beheervergoeding (per maand)</b>	0,021% (0,25% per jaar)	0,017% (0,20% per jaar)	0,017% (0,21% per jaar)
<b>Toe- en uittredingskosten</b>	0,24%	0,17%	0,19%

#### Beleggingsbeleid

Actief: Het beleggingsbeleid is er op gericht op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark, gemeten over een driejaars voortschrijdend gemiddelde.

#### Beheervergoeding

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

#### Toe- en uittredingskosten

Maandelijks kan worden toe- of uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het fonds. Op de vastgestelde dagwaarde komt ten laste van de toe- dan wel uittredende participant en ten gunste van het fondsvermogen van het betreffende AEGON Strategic Allocation Fund een vergoeding ter compensatie voor de met uitgifte dan wel verkrijging verbandhoudende kosten. Deze vergoeding is door de Beheerder vastgesteld op bovenstaande percentages van de vastgestelde dagwaarde van de participatie in het betreffende AEGON Strategic Allocation Fund.

De toe- en uittredingskosten kunnen aangepast worden indien de daadwerkelijke kosten hoger of lager uitkomen.

#### Risicoprofiel

Het risicoprofiel wordt bepaald door het risicoprofiel van de onderliggende beleggingsfondsen. Voor die fondsen zullen, binnen de betreffende regio, beleggingen zoveel mogelijk worden gespreid. Een spreiding over verschillende landen zal een drukkend effect hebben op het specifieke landenrisico. Voorts zullen de fondsen sectorspecifiek risico zoveel mogelijk beperken door gespreid te beleggen in diverse sectoren die zijn opgenomen in de betreffende benchmark. Het specifieke ondernemingsrisico wordt gespreid door binnen de sectoren te beleggen in diverse bedrijven die binnen een sector actief zijn.

## 4 Verslag van de beheerder

### 4.1 Macro economische ontwikkeling

#### 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.

## 4.2 Marktonwikkeling en portefeuillebeleid

### Marktsentiment

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 oplaaierende 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 hypotheeklen.<sup>1</sup> 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.

### Aandelen: veel beweging, maar geen duidelijke richting

Het sentiment op de aandelenmarkten wisselde sterk. Na de correctie van de aandelenmarkten aan het einde van februari werd de stijgende lijn weer voortgezet. Dit leidde zelfs tot nieuwe hoogtepunt voor de wereldwijde aandelenmarkten in juli. In augustus volgde een stevige correctie. Deze daling werd een halt toegeroepen door het ingrijpen van verschillende centrale banken. Sindsdien bewegen de aandelenmarkten op en neer zonder een duidelijke trend. Het slechte nieuws van financiële instellingen werd afgewisseld met de goedkope verschaffing van liquiditeit door centrale banken. De diversiteit tussen sectoren en landen was wel groter. Aandelen van banken deden het erg slecht, terwijl de aandelen van opkomende landen het verrassend genoeg beter deden dan de wereldwijde aandelenindex.

### 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 renteopslag 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.

### Grondstoffen zijn de beste belegging van 2007

De prijzen van grondstoffen lijken geheel los te staan van de prijzen van andere beleggingscategorieën. Na een dipje in januari hebben grondstoffen het erg goed gedaan. Dit geldt vooral voor olie en agrarische grondstoffen. Deze prijsstijgingen worden voornamelijk gedreven door een aanhoudende vraag bij aanhoudende krappe voorraden.

### Vastgoedmarkt in een dramatisch jaar

Na een flitsende start in januari en februari zijn bijna alle vastgoedmarkten in een dalende trend terecht gekomen. Met name de vastgoedmarkten in de Verenigde Staten en Europa hebben het zwaar te verduren gehad. De uitzondering werd gevormd door de Aziatische vastgoedmarkt, voornamelijk Hongkong. Deze profiteert door de koppeling van de Hongkong dollar aan de Amerikaanse dollar sterk van de rentedalingen van de Amerikaanse centrale bank.

### Hedge funds gemiddeld sterk

De meeste hedge funds hebben dit jaar goed en constant gepresteerd. Alleen de maand augustus was een moeilijke maand. Met name aandelenmanagers die uitgaan van fundamentele analyse lieten in augustus een slechte performance zien. Dit omdat 'kwaliteitsaandelen' in waarde daalden, terwijl aandelen die lager worden aangeslagen juist in waarde stegen. Na deze volatiele maand hebben veel hedge funds hun agressieve posities bijgesteld en spelen zij in op de veranderde marktomstandigheden.

<sup>1</sup> Dit zijn hypotheeklen voor mensen met een zeer lage kredietwaardigheid, soms zelfs zonder enig inkomen!

### **Private equity activiteit op een laag pitje**

Voor private equity beleggers bestond het jaar eigenlijk uit twee delen. De eerste helft van het jaar waren er zeer veel en vooral ook zeer grote overnames door private equity. Door het negatieve sentiment op de kredietmarkten sinds juni is het private equity klimaat in het derde kwartaal sterk verslechterd. De situatie op de kredietmarkten heeft de rest van het jaar een sterke greep op de activiteiten van private equity fondsen gehouden. Vooral voor fondsen die actief waren in grote overnames ondervinden moeilijkheden met het financieren van deze transacties. Er worden nog steeds private equity deals gesloten, al is het volume significant lager dan in de eerste helft van 2007.

### **Tactisch beleid**

De eerste helft van het jaar vervolgden de markten in dezelfde trends als die van eind 2006. Aandelenmarkten en vastgoedmarkten stegen, grondstoffenprijzen namen toe en de rente liep op. Onze belangrijkste tactische positie in die periode was een overweging aandelen tegenover staatsobligaties, wat een toegevoegde waarde heeft bezorgd, welke wij al in oktober 2006 geopend hadden. Eind mei hebben we deze positie gesloten. Aandelenmarkten leken na de sterke rally in april en mei iets teveel van het goede nieuws in te prijzen. Ook het technische plaatje gaf een duidelijk verkoop signaal.

Daarnaast voerden wij een overweging in vastgoed ten laste van grondstoffen, welke in november 2006 geopend was. In januari en februari voegde deze positie veel waarde toe. Vastgoedaandelen lieten na de val van aandelen eind februari/begin maart geen herstel meer zien. De vermogenscategorie was door de hoge waardering uit de gratie geraakt. Wij hebben daarom deze positie in juni helemaal gesloten, nadat deze eind januari al gehalveerd was.

In de tweede helft van het jaar waren de markten in de ban van de Amerikaanse huizenmarktcrisis. Het was vooral de onduidelijkheid over wie er belegd heeft in producten met Amerikaanse hypotheek als onderpand. Deze onduidelijkheid zorgde voor onzekerheid op de beurzen. In het afgelopen kwartaal hebben we daarom het marktsentiment regelmatig zien omslaan. Het slechte nieuws kwam meestal van banken of andere financiële instellingen, die soms vele miljarden van hun reserves afboekten. Het 'goede' nieuws kwam van centrale banken, die zorgden voor een lastenverlichting middels een renteverlaging of toegang tot extra kapitaal. Vanwege de grote onzekerheid zijn wij geen tactische posities op asset class niveau aangegaan. Het risico van een positie woog niet op tegen het verwachte extra rendement.

## **4.3 Vooruitzichten**

### **Opleving van de aandelenmarkt pas later**

Voor het komende kwartaal verwachten wij dat beleggers verdeeld zullen blijven tussen een recessiescenario en een positiever scenario. Pas als de stofwolken van de huizenmarktcrisis zijn verdwenen, het interbancaire vertrouwen weer toeneemt, ligt een stijging van de aandelenmarkten voor de hand. De opkomende landen zullen in dat scenario weer een goede keuze zijn.

### **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.

### **Dalende grondstoffenprijzen**

Op korte termijn zien wij grondstoffenprijzen licht dalen. Daarmee komen deze meer in lijn met het economisch scenario, waar andere markten vanuit gaan.

### **Vastgoed minder sterk**

Zolang de economie niet aantrekt, zullen beleggers geen hoge verwachtingen van vastgoedaandelen hebben. Wij verwachten echter dat deze aandelen in 2008 een bodem zullen zien, aangezien veel slecht nieuws reeds in de koersen verwerkt is.

### **Volatiliteit biedt kansen voor hedge funds**

Over het algemeen zouden hedge funds moeten kunnen profiteren van de onrust op de markten, die zorgt voor een hogere prijs-volatiliteit. Trendvolgende strategieën hebben vaak meer moeite met een dergelijk klimaat. Daarnaast zijn er ook strategieën die momenteel weinig toegevoegde waarde kunnen bieden, bijvoorbeeld degenen die speculeren op overnames van bedrijven. Wij verwachten een licht positieve performance voor het eerste kwartaal van 2008.

### **Private equity beperkt**

De vooruitzichten voor private equity blijven onveranderd: de beschikbaarheid van vreemd vermogen blijft beperkt en dit zal de activiteiten van private equity fondsen op een laag niveau houden.

### High yield

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 market debt

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.

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.

## 4.4 Rendementen

Het Strategic Allocation Fund 6535 behaalde over 2007 een rendement van -1,8%. Ten opzichte van de benchmark, welke een rendement van -1,7% behaalde, betekent dit een underperformance van 0,1%.

Het Strategic Allocation Fund 7525 behaalde over 2007 een rendement van 1,1%. Ten opzichte van de benchmark, welke een rendement van 1,5% behaalde, betekent dit een underperformance van 0,4%.

Het Strategic Allocation Fund 8020 behaalde over 2007 een rendement van -3,3%. Ten opzichte van de benchmark, welke een rendement van -2,5% behaalde, betekent dit een underperformance van 0,8%.

Den Haag, 30 juni 2008

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

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

## 5 Jaarrekening 2007 AEGON Strategic Allocation Fund 6535

### 5.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		254.583	160.466
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>I</b>	<b>254.583</b>	<b>160.466</b>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen		4.190	2.225
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>II</b>	<b>4.190</b>	<b>2.225</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	<b>III</b>	164	397
<b>Totaal overige activa</b>		<b>164</b>	<b>397</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>258.937</b>	<b>163.088</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Fondsvermogen participanten		259.330	158.586
Resultaat boekjaar		(4.583)	1.911
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>IV</b>	<b>254.747</b>	<b>160.497</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva	<b>V</b>	4.190	2.591
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>4.190</b>	<b>2.591</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>258.937</b>	<b>163.088</b>

## 5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 6535

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengst uit beleggingen	VI	5.976	1.150
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	(10.557)	762
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<b>(4.581)</b>	<b>1.912</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	2	1
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>2</b>	<b>1</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Netto resultaat</b>		<b>(4.583)</b>	<b>1.911</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 5.3 Kasstroomoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 6535

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	(4.583)	1.911
Aankopen van beleggingen	(149.876)	(170.099)
Verkopen van beleggingen	45.202	14.611
Waardeveranderingen van beleggingen	10.557	(762)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(1.965)	(845)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	1.599	1.289
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(99.066)	(153.895)
	<hr/>	<hr/>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	123.292	160.885
Inkoop van participaties	(18.134)	(2.125)
Dividenduitkering	(6.325)	(4.483)
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	98.833	154.277
	<hr/>	<hr/>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>(233)</b>	<b>382</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	397	15
	<hr/>	<hr/>
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>164</b>	<b>397</b>
	<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.

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

### 5.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

#### Vreemde valuta

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

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

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

#### 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 AEGON beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds en het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld. Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 belegt in diverse AEGON beleggingfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatieven zoals Hedge funds en private equity. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen welke jaarlijks getoetst worden door de externe accountant. De marktwaarbepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternatieven worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Van de AEGON beleggingsfondsen worden separate jaarverslag opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de beheerder.

##### *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 Strategic Allocation Fund 6535 belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoog risicorendement profiel en is hierdoor 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) in de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen. De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij er wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100 % van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend.

In het AEGON Private Equity Fund, het AEGON Absolute Return Fund en het AEGON Hypotheken Fonds vindt geen securities lending plaats.

#### *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 Strategic Allocation Fund 6535 belegt indirect 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. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Emerging Market Debt Fund, AEGON Absolute Return Fund en AEGON Global High Yield Fund) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

### **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. De AEGON Strategic Allocation Funds beleggen in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van AEGON Strategic Allocation Funds zijn maandelijks verhandelbaar. De AEGON Strategic Allocation Funds zijn hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

**Portefeuilleoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 6535 per 31 december**

(bedragen x € 1.000)	2007		2006	
<b>Beleggingsfonds</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	8.460	3,3%	5.718	3,6%
AEGON Future Mix Pool	-	0,0%	792	0,5%
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	15.855	6,2%	8.368	5,2%
AEGON ABS Fund	15.545	6,1%	7.655	4,8%
AEGON Commodity Fund	-	0,0%	2.142	1,3%
AEGON Euro AAA Bond Fund	31.396	12,3%	23.961	14,9%
AEGON European Credit Fund	51.952	20,4%	31.268	19,5%
AEGON Hypotheken Fonds	47.085	18,5%	25.724	16,0%
AEGON Long Duration Overlay	7.716	3,0%	6.703	4,2%
AEGON Private Equity Fund	11.689	4,6%	7.543	4,7%
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	9.362	3,7%	10.745	6,7%
AEGON World Equity Fund	37.414	14,7%	25.309	15,8%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	2.231	0,9%	4.538	2,8%
AEGON Global TAA + Fund	2.571	1,0%	-	0,0%
TKP MM Commodity Fund	13.307	5,2%	-	0,0%
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>254.583</b>	<b>99,9%</b>	<b>160.466</b>	<b>100,0%</b>

**Mutatieoverzicht beleggingen**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<b>Beleggingsfondsen</b>		
Beginstand	160.466	4.216
Aankopen van beleggingen	149.876	170.099
Verkopen van beleggingen	(45.202)	(14.611)
Waardeveranderingen	(10.557)	762
<b>Marktwaaarde per 31 december</b>	<b>254.583</b>	<b>160.466</b>

**(II) Vorderingen**

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties.

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Effecten transacties	4.190	2.224
Lopende interest	-	1
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>4.190</b>	<b>2.225</b>

**(III) Liquide middelen**

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

**(IV) Fondsvermogen****Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund 6535**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<b>Fondsvermogen</b>		
Beginstand fondsvermogen	160.497	4.309
Uitgifte van participaties	123.292	160.885
Inkoop van participaties	(18.134)	(2.125)
	<u>265.655</u>	<u>163.069</u>
<b>Dividenduitkering</b>	<b>(6.325)</b>	<b>(4.483)</b>
<b>Netto resultaat</b>	<b>(4.583)</b>	<b>1.911</b>
	<u>254.747</u>	<u>160.497</u>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>254.747</b>	<b>160.497</b>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 6535**

(Aantallen participaties)	2007	2006
Beginstand boekjaar	16.851.759	432.007
Inkopen participaties	(1.994.354)	(219.808)
Uitgifte participaties	13.357.091	16.639.560
	<u>28.214.496</u>	<u>16.851.759</u>
<b>Stand per 31 december</b>	<b>28.214.496</b>	<b>16.851.759</b>

**Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 6535**

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005*
Fondsvermogen (x € 1.000)	254.747	160.497	4.309
Aantal uitstaande participaties (stuks)	28.214.496	16.851.759	432.007
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,03	9,52	9,97
Rendement (intrinsieke waarde)	(1,8%)	1,7%	2,0%
Rendement Benchmark	(1,7%)	0,5%	2,4%

\* de rendementen hebben betrekking op de periode van 1 september 2005 tot en met 31 december 2005.

**(V) Overlopende passiva**

De overlopende passiva bestaan uit nog af te rekenen effectentransacties.

### 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) Opbrengst uit beleggingen

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

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Dividend aandelen	1.032	1.150
Intrest bankrekeningen	4	-
<b>Saldo einde boekjaar</b>	<b>1.036</b>	<b>1.150</b>

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 AEGON beleggingsfonds en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan het AEGON beleggingsfonds wordt herbelegd.

#### (VII) Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. Aangezien vrijwel 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	2	-
<b>Totaal kosten</b>	<b>2</b>	<b>1</b>

#### 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 0,00% (2006: 0,00%). De total expense ratio (inclusief kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,25%. De beheervergoeding van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 bedraagt 0,021% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,25% op jaarbasis. De beheervergoeding van 0,25% wordt geheel geheven binnen de AEGON beleggingsfondsen waarin het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 in participeert.

#### 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 25% berekend (2006: 46%). Dit houdt in dat in 2007 voor een bedrag van 0,25 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.

## 6 Jaarrekening 2007 AEGON Strategic Allocation Fund 7525

### 6.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		787.668	509.049
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>I</b>	<b>787.668</b>	<b>509.049</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen		22.496	8.196
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>II</b>	<b>22.496</b>	<b>8.196</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	<b>III</b>	673	319
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal overige activa</b>		<b>673</b>	<b>319</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal activa</b>		<b>810.837</b>	<b>517.564</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Fondsvermogen participanten		782.430	495.672
Resultaat boekjaar		5.351	13.336
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>IV</b>	<b>787.781</b>	<b>509.008</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva	<b>V</b>	23.056	8.556
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal kortlopende schulden</b>		<b>23.056</b>	<b>8.556</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal passiva</b>		<b>810.837</b>	<b>517.564</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 7525

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengst uit beleggingen	VI	23.038	13.152
Overige bedrijfsopbrengsten	VII	110	-
Waardeveranderingen van beleggingen	VIII	(17.792)	185
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<b>5.356</b>	<b>13.337</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en rentelasten	IX	5	1
		<hr/>	<hr/>
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>5</b>	<b>1</b>
		<hr/>	<hr/>
<b>Netto resultaat</b>		<b>5.351</b>	<b>13.336</b>
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

## 6.3 Kasstroomoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 7525

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	5.351	13.336
Aankopen van beleggingen	(423.403)	(305.926)
Verkopen van beleggingen	126.992	79.121
Waardeveranderingen van beleggingen	17.792	(185)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(14.300)	(2.553)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	14.500	2.994
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(273.068)	(213.213)
	<hr/>	<hr/>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	341.310	266.959
Inkoop van participaties	(41.873)	(30.443)
Dividenduitkering	(26.015)	(24.911)
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	273.422	211.605
	<hr/>	<hr/>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>354</b>	<b>(1.608)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	319	1.927
	<hr/>	<hr/>
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>673</b>	<b>319</b>
	<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.

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

### 6.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

#### Vreemde valuta

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

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

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

#### 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 AEGON beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds en het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld. Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt in diverse AEGON beleggingenfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternaties zoals Hedge funds en private equity. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen welke jaarlijks getoetst worden door de externe accountant. De marktwaarbepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternaties worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Van de AEGON beleggingsfondsen worden separate jaarverslag opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de beheerder.

##### *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 Strategic Allocation Fund 7525 belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoog risicorendement profiel en is hierdoor 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) in de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen. De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij er wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100 % van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend.

In het AEGON Private Equity Fund, het AEGON Absolute Return Fund en het AEGON Hypotheken Fonds vindt geen securities lending plaats.

#### *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 Strategic Allocation Fund 7525 belegt indirect 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. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Emerging Market Debt Fund, AEGON Absolute Return Fund en AEGON Global High Yield Fund) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

#### **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. De AEGON Strategic Allocation Funds beleggen in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van AEGON Strategic Allocation Funds zijn maandelijks verhandelbaar. De AEGON Strategic Allocation Funds zijn hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

**Portefeuilleoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 7525 per 31 december**

(bedragen x € 1.000)	2007		2006	
<b>Beleggingsfonds</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	29.772	3,8%	20.699	4,1%
AEGON Future Mix Pool	-	0,0%	2.512	0,5%
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	34.667	4,4%	18.737	3,7%
AEGON ABS Fund	54.814	7,0%	27.676	5,4%
AEGON Commodity Fund	-	0,0%	4.687	0,9%
AEGON Euro AAA Bond Fund	146.872	18,6%	120.464	23,7%
AEGON European Credit Fund	183.182	23,3%	112.935	22,2%
AEGON Hypotheken Fonds	166.014	21,1%	92.912	18,3%
AEGON Private Equity Fund	25.480	3,2%	16.927	3,3%
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	20.366	2,6%	24.746	4,9%
AEGON World Equity Fund	81.624	10,4%	56.590	11,1%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	7.883	1,0%	10.164	2,0%
AEGON Global TAA+ Fund	7.946	1,0%	-	0,0%
TKP MM Commodity Fund	29.048	3,7%	-	0,0%
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>787.668</b>	<b>100,0%</b>	<b>509.049</b>	<b>100,0%</b>

**Mutatieoverzicht beleggingen**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<b>Beleggingsfondsen</b>		
Beginstand	509.049	282.059
Aankopen van beleggingen	423.403	305.926
Verkopen van beleggingen	(126.992)	(79.121)
Waardeveranderingen	(17.792)	185
<b>Marktwaaarde per 31 december</b>	<b>787.668</b>	<b>509.049</b>

**(II) Vorderingen**

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden.

**(III) Liquide middelen**

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

**(IV) Fondsvermogen****Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund 7525**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<b>Fondsvermogen</b>		
Beginstand fondsvermogen	509.008	284.067
Uitgifte van participaties	341.310	266.959
Inkoop van participaties	(41.873)	(30.443)
	<u>808.445</u>	<u>520.583</u>
Dividenduitkering	(26.015)	(24.911)
Netto resultaat	5.351	13.336
	<u>787.781</u>	<u>509.008</u>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 7525**

(Aantallen participaties)	2007	2006
Beginstand boekjaar	51.453.460	27.938.453
Inkopen participaties	(4.331.636)	(3.061.474)
Uitgifte participaties	34.879.351	26.576.481
	<u>82.001.175</u>	<u>51.453.460</u>

**Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 7525**

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005*
Fondsvermogen (x € 1.000)	787.781	509.008	284.067
Aantal uitstaande participaties (stuks)	82.001.175	51.453.460	27.938.453
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,61	9,89	10,17
Rendement (intrinsieke waarde)	1,1%	3,1%	9,5%
Rendement Benchmark	1,5%	2,8%	10,1%

\* de rendementen hebben betrekking op de periode van 1 juli 2004 tot en met 31 december 2005.

**(V) Overlopende passiva**

De overlopende passiva bestaan uit nog af te rekenen effectentransacties.

### 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) Opbrengst uit beleggingen

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

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Dividend aandelen	23.027	13.142
Intrest bankrekeningen	11	10
<b>Saldo einde boekjaar</b>	<b>23.038</b>	<b>13.152</b>

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 AEGON beleggingsfonds en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan het AEGON beleggingsfonds wordt herbelegd.

#### (VII) Overige bedrijfsopbrengsten

Hieronder worden alle opbrengsten opgenomen die niet aan de beleggingen zijn toe te rekenen.

#### (VIII) Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. Aangezien vrijwel alle beleggingen een frequente marktnotering hebben zijn de gerealiseerde en niet gerealiseerde koers- en valutaresultaten gezamenlijk als waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd.

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

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
Beheervergoeding	5	1
<b>Totaal kosten</b>	<b>5</b>	<b>1</b>

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

#### 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 0,00% (2006: 0,00%). De total expense ratio (inclusief kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,20%. De beheervergoeding van het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 bedraagt 0,017% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,20% op jaarbasis. De beheervergoeding van 0,20% wordt geheel geheven binnen de AEGON beleggingsfondsen waarin het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 in participeert.

#### 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 25% berekend (2006: 47%). Dit houdt in dat in 2007 voor een bedrag van 0,25 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.

## 7 Jaarrekening 2007 AEGON Strategic Allocation Fund 8020

### 7.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
<b>Activa</b>			
<b>Beleggingen</b>			
Beleggingsfondsen		1.522.945	1.232.760
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>I</b>	<b>1.522.945</b>	<b>1.232.760</b>
<b>Vorderingen</b>			
Overige vorderingen		13.406	13.670
<b>Totaal vorderingen</b>	<b>II</b>	<b>13.406</b>	<b>13.670</b>
<b>Overige activa</b>			
Liquide middelen	<b>III</b>	1.106	842
<b>Totaal overige activa</b>		<b>1.106</b>	<b>842</b>
<b>Totaal activa</b>		<b>1.537.457</b>	<b>1.247.272</b>
<b>Passiva</b>			
<b>Fondsvermogen</b>			
Fondsvermogen participanten		1.574.105	1.236.011
Resultaat boekjaar		(49.904)	(3.756)
<b>Totaal fondsvermogen</b>	<b>IV</b>	<b>1.524.201</b>	<b>1.232.255</b>
<b>Kortlopende schulden</b>			
Overlopende passiva		13.256	15.017
<b>Totaal kortlopende schulden</b>	<b>V</b>	<b>13.256</b>	<b>15.017</b>
<b>Totaal passiva</b>		<b>1.537.457</b>	<b>1.247.272</b>

## 7.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 8020

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2007	2006
<b>Bedrijfsopbrengsten</b>			
Opbrengst uit beleggingen	VI	49.388	35.681
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	(99.282)	(39.425)
<b>Totaal bedrijfsopbrengsten</b>		<b>(49.894)</b>	<b>(3.744)</b>
<b>Bedrijfslasten</b>			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	10	12
<b>Totaal bedrijfslasten</b>		<b>10</b>	<b>12</b>
<b>Netto resultaat</b>		<b>(49.904)</b>	<b>(3.756)</b>

## 7.3 Kasstroomoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 8020

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<b>Kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>		
Nettoresultaat	(49.904)	(3.756)
Aankopen van beleggingen	(654.065)	(529.140)
Verkopen van beleggingen	264.598	330.481
Waardeveranderingen van beleggingen	99.282	39.425
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	264	3.024
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(1.761)	(1.294)
<b>Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten</b>	<b>(341.586)</b>	<b>(161.260)</b>
<b>Kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>		
Uitgifte van participaties	494.054	384.846
Inkoop van participaties	(95.053)	(163.217)
Dividenduitkering	(57.151)	(66.904)
<b>Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten</b>	<b>341.850</b>	<b>154.725</b>
<b>Netto kasstroom</b>	<b>264</b>	<b>(6.535)</b>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	842	7.377
<b>Liquiditeiten eindstand boekjaar</b>	<b>1.106</b>	<b>842</b>

### 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 Strategic Allocation Fund 8020 is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

#### Vreemde valuta

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

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

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

#### 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 AEGON beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds en het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld. Het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 belegt in diverse AEGON beleggingfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatieven zoals Hedge funds en private equity. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen welke jaarlijks getoetst worden door de externe accountant. De marktwaarbepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternatieven worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Van de AEGON beleggingsfondsen worden separate jaarverslag opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de beheerder.

##### *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 Strategic Allocation Fund 8020 belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten met een hoog risicorendement profiel en is hierdoor 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) in de onderliggende AEGON Beleggingsfondsen. De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij er wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100 % van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend.

In het AEGON Private Equity Fund, het AEGON Absolute Return Fund en het AEGON Hypotheken Fonds vindt geen securities lending plaats.

#### *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 Strategic Allocation Fund 8020 belegt indirect 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. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Emerging Market Debt Fund, AEGON Absolute Return Fund en AEGON Global High Yield Fund) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

#### **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. De AEGON Strategic Allocation Funds beleggen in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van AEGON Strategic Allocation Funds zijn maandelijks verhandelbaar. De AEGON Strategic Allocation Funds zijn hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

**Portefeuilleoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 8020 per 31 december**

(bedragen x € 1.000)	2007		2006	
<b>Beleggingsfonds</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>	<b>Bedrag</b>	<b>% van de NAV</b>
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	62.026	4,1%	54.127	4,4%
AEGON Future Mix Pool	-	0,0%	6.087	0,5%
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	53.971	3,5%	36.315	2,9%
AEGON ABS Fund	113.963	7,5%	73.277	5,9%
AEGON Commodity Fund	-	0,0%	9.356	0,8%
AEGON Long Duration Overlay	56.575	3,7%	64.653	5,2%
AEGON Private Equity Fund	39.828	2,6%	33.580	2,7%
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	31.794	2,1%	50.804	4,1%
AEGON World Equity Fund	127.416	8,4%	110.488	9,0%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	16.397	1,1%	20.174	1,6%
AEGON Euro AAA Bond Fund	233.877	15,3%	230.646	18,7%
AEGON European Credit Fund	381.064	25,0%	298.053	24,2%
AEGON Hypotheken Fonds	345.278	22,6%	245.200	19,9%
AEGON Global TAA + Fund	15.377	1,0%	-	0,0%
TKP MM Commodity Fund	45.379	3,0%	-	0,0%
<b>Totaal beleggingen</b>	<b>1.522.945</b>	<b>99,9%</b>	<b>1.232.760</b>	<b>100,0%</b>

**Mutatieoverzicht beleggingen**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<b>Beleggingsfondsen</b>		
Beginstand	1.232.760	1.073.526
Aankopen van beleggingen	654.065	529.140
Verkopen van beleggingen	(264.598)	(330.481)
Waardeveranderingen	(99.282)	(39.425)
<b>Marktwaaarde per 31 december</b>	<b>1.522.945</b>	<b>1.232.760</b>

**(II) Vorderingen**

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden en lopende interest.

**(III) Liquide middelen**

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het fonds.

**(IV) Fondsvermogen****Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund 8020**

(bedragen x € 1.000)	2007	2006
<b>Fondsvermogen</b>		
Beginstand fondsvermogen	1.232.255	1.081.286
Uitgifte van participaties	494.054	384.846
Inkoop van participaties	(95.053)	(163.217)
	<u>1.631.256</u>	<u>1.302.915</u>
Dividenduitkering	(57.151)	(66.904)
Netto resultaat	(49.904)	(3.756)
	<u>1.524.201</u>	<u>1.232.255</u>

**Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 8020**

(Aantallen participaties)	2007	2006
Beginstand boekjaar	121.636.874	99.986.784
Inkopen participaties	(9.909.532)	(15.972.455)
Uitgifte participaties	50.144.362	37.622.545
	<u>161.871.704</u>	<u>121.636.874</u>

**Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 8020**

	31-12-2007	31-12-2006	31-12-2005*
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.524.201	1.232.255	1.081.286
Aantal uitstaande participaties (stuks)	161.871.704	121.636.874	99.986.784
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,42	10,13	10,81
Rendement (intrinsieke waarde)	(3,3%)	(0,7%)	16,2%
Rendement Benchmark	(2,5%)	(1,6%)	16,8%

\* de rendementen hebben betrekking op de periode van 1 december 2004 tot en met 31 december 2005.

**(V) Overlopende passiva**

De overlopende passiva bestaan uit nog af te rekenen effectentransacties.

### 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) 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
Dividend aandelen	11.935	7.911
Intrest bankrekeningen	12	19
<b>Saldo einde boekjaar</b>	<b>11.947</b>	<b>7.930</b>

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 AEGON beleggingsfonds en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan het AEGON beleggingsfonds wordt herbelegd.

#### (VII) Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. Aangezien vrijwel 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
Beheervergoeding	10	5
Overige lasten	-	8
<b>Totaal kosten</b>	<b>10</b>	<b>12</b>

#### 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 0,00% (2006: 0,00%). De total expense ratio (inclusief kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,21%. De beheervergoeding van het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 bedraagt 0,017% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,21% op jaarbasis. De beheervergoeding van 0,21% wordt geheel geheven binnen de AEGON beleggingsfondsen waarin het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 in participeert.

#### 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 23% berekend (2006: 28%). Dit houdt in dat in 2007 voor een bedrag van 0,23 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.

## 8 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 de fondsen.

### Uitbesteding van taken

De beheerder heeft geen kerntaken uitbesteed.

### Personeel

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

### 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 het AEGON Strategic Allocation Funds of de onderliggende beleggingsfondsen maar ten laste van de Beheerder.

## 9 Overige gegevens

### 9.1 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als beheerder van de AEGON Strategic Allocation Funds.

#### ACCOUNTANTSVERKLARING

##### Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2007 van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535, het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 en het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 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 Strategic Allocation Fund 6535, het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 en het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 per 31 december 2007 en van het resultaat over 2007 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

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

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

Den Haag, 30 juni 2008

Ernst & Young Accountants  
namens deze

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