

AEGON Strategic Allocation Funds

Jaarverslag 2006

Inhoudsopgave

1	ALGEMENE INFORMATIE	3
2	PROFIEL	3
3	FONDSSPECIFICATIES	5
4	VERSLAG VAN DE BEHEERDER	6
4.1	MACRO ECONOMISCHE ONTWIKKELING	6
4.2	MARKTONTWIKKELING EN PORTEFEUILLEBELEID.....	7
4.3	VOORUITZICHTEN	8
4.4	RENDEMENTEN	9
5	JAARREKENING 2006 AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 6535	10
5.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	10
5.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 6535.....	11
5.3	KASTROOMOVERZICHT AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 6535.....	11
5.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	12
6	JAARREKENING 2006 AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 7525	17
6.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	17
6.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 7525.....	18
6.3	KASTROOMOVERZICHT AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 7525.....	18
6.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	19
7	JAARREKENING 2006 AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 8020	23
7.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	23
7.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 8020.....	24
7.3	KASTROOMOVERZICHT AEGON STRATEGIC ALLOCATION FUND 8020.....	24
7.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	25
8	OVERIGE TOELICHTINGEN VOOR ALLE FONDSEN	29
9	OVERIGE GEGEVENS	30
9.1	ACCOUNTANTSVERKLARING.....	30

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:

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

Met ingang van 13 februari 2007 heeft AEGON Custody B.V. een gewijzigde directiesamenstelling bestaande uit de volgende personen:

- mr. J.B.L.M. van Besouw;
- A.H. Maatman;

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 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 besloten 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

De Fondsen zijn 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 Commodity Fund
- AEGON ABS Fund
- AEGON Future Mix Pool
- 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

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

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, de AEGON Mix Funds en 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. Dit resultaat bestaat uit ontvangen dividenden in de vastrentende AEGON fondsen waarin de Strategic Allocation Funds deelnemen, waardemutaties van de verschillende Equity Funds en bij- of afstortingen in het Long Duration Overlay Fund. Indien de bovenstaande componenten per saldo tot een negatief resultaat leiden kan sprake zijn van een negatieve uitkering. In dat geval is sprake van een verkoop van participaties ter waarde van de negatieve dividenuitkering.

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
Oprichtingsdatum	1 september 2005	1 juli 2004	1 december 2004
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Benchmark	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.
Restricties	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
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd
Beheervergoeding (per maand)	0,021% (0,25% per jaar)	0,017% (0,20% per jaar)	0,017% (0,21% per jaar)
Toe- en uittredingskosten	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

De in dit hoofdstuk opgenomen teksten zijn gebaseerd op inzichten zoals deze golden op het moment van het opstellen van het jaarverslag. Tussen het moment van opstellen en definitief worden van het jaarverslag is enige tijd verstreken. Als gevolg hiervan kunnen sommige teksten gedateerd overkomen. Voor de vooruitzichten geldt dat deze inmiddels achterhaald zijn door de problemen op de Amerikaanse huizenmarkt welke medio 2007 voor een kentering van het beurs sentiment zorgden.

4.1 Macro economische ontwikkeling

Wereldeconomie

De wereldeconomie groeide sterk in 2006. De groei in de wereld dit jaar was meer in balans. In 2005 werd de groei vooral door Japan en de Verenigde Staten gedragen, terwijl in 2006 de groei in deze regio's langzaam afnam. Europa, de grote achterblijver in 2005, accelereerde juist in 2006.

Ook zagen we in 2006 centrale bankiers wereldwijd de rentes verhogen. De Verenigde Staten was hier in juni 2004 al mee begonnen en besloot na 17 opeenvolgende renteverhoging te pauzeren. De Europese Centrale Bank (ECB) was eind 2005 begonnen met een eerste verhoging, maar het tempo werd gedurende 2006 opgevoerd. Ook Japan, het land met het meest ruime monetair beleid, begon met het dichtdraaien van de liquiditeitskraan. Toch had de wereldeconomie niet veel hinder van de reductie van het ruime monetaire beleid. Ook aan het einde van het jaar bleef de liquiditeit nog ruim aanwezig.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie ging, gedreven door de consumptie, sterk van start. Deels was dit vooral een reactie op zwakkere consumptie aan het einde van 2005. Toch vertraagde de economie eerder dan de meeste analisten hadden verwacht. Het werd wel, zoals vele al hadden gedacht, een zachte landing, met andere woorden de economische groei viel terug tot onder het trendniveau van 3 tot 3,25 %. Vanaf het tweede kwartaal groeide de economie onder dit trendniveau. De belangrijkste factor in de groeivertraging was de huizenmarktrecessie. Vanaf het tweede kwartaal nam de bouw van nieuwe woningen fors af. Dit zorgde voor lagere groeicijfers in de laatste drie kwartalen van 2006. De consumptiegroei bleef sterk, gesteund door een sterke arbeidsmarkt, inkomensontwikkeling en lagere olieprijsen in de tweede helft van 2006. Ook de bedrijfsinvesteringen bleven dankzij sterke winsten en sterke consumptiegroei positief.

In de tweede helft van 2006 bewoog de olieprijs langzaam omlaag. Dit bracht ook de inflatiecijfers naar een lager peil. De inflatie exclusief energie en

voeding, de belangrijkste graadmeter voor prijsontwikkeling voor de Federal Reserve Bank (Fed), bereikte een piek in de laatste maanden van het jaar. De groei afzwakking en later de lagere inflatiecijfers gaf de Fed de gelegenheid om de renteverhogingen voorlopig af te breken. In augustus werd voor het laatst de rente verhoogd, na een reeks van 17 opeenvolgende renteverhogingen.

Europa

De positieve verrassing dit jaar was Europa. Hoewel de voornaamste indicatoren aan het einde van 2005 al aangaven dat een sterk economisch herstel onderweg was, waren velen sceptisch. De voornaamste onzekerheid was de consument. Door beperkte loonen en banengroei leek het potentieel voor een inkomensstijging beperkt. Naast export en investeringen droeg de ook consumptie bij aan de groei. De economische groei kwam vermoedelijk in 2006 uit op ongeveer 2,5-2,6%. 2006 is daarmee het sterkste jaar sinds 2000.

Het sterke economische herstel gaf de ECB vertrouwen de rente sneller op te voeren. In het begin van het jaar werd de rente nog eens per kwartaal verhoogd, maar later werd dit opgevoerd tot eens per twee maanden. Aan het einde van het jaar naderde de ECB een renteniveau dat dicht bij een neutraal niveau ligt: een renteniveau dat de inflatie noch de groei aanwakkert.

Japan

Net als de Verenigde Staten had Japan ook een hoge economische groei aan het begin van 2006. De afzwakking die volgde was op cyclische gronden. De consument deed het wat rustiger aan en uiteindelijk zwakte ook de investeringsgroei in de tweede helft van het jaar wat af.

Omdat de economie het nu al een paar jaar (sinds 2003) beter deed en omdat deflatie steeds verder afnam begon de Bank of Japan (BoJ) in maart met een eerste aanzet om het (extreem) ruime monetaire beleid wat af te bouwen. In eerste instantie werd het kwantitatieve beleid (de hoeveelheid liquiditeit die gratis werd verstrekt bij een rente van 0%) teruggedraaid. Vervolgens werd in juli er een eerste renteverhoging van 0,25% aan toe gevoegd. De BoJ hield het bij één renteverhoging, omdat de groei vertraagde en omdat de nieuwe inflatie-index (een bijstelling van het mandje waarover de inflatie berekend wordt) lager uitkwam. De dreiging van meer verhogingen bleef echter wel bestaan. Ook na deze maatregelen bleef het monetaire beleid zeer ruim en ondersteunend voor groei.

4.2 Marktontwikkeling en portefeuillebeleid

Financiële markten

Het begin van 2006 werden de financiële markten gekenmerkt door euforie van beleggers. Alle risicovolle vermogenscategorieën lieten sterke stijgingen zien. Hieraan kwam abrupt een einde in mei van dit kalenderjaar, toen de onzekerheid over het macro-economische scenario (wel of geen zachte landing) een einde maakte aan de stijgingen. In de tweede helft van het jaar nam deze onzekerheid steeds verder af, waardoor de markten hun stijgende trend weer konden oppakken.

Aandelen hebben een positief jaar

In de maanden januari tot en met april waren aandelen sterk in trek. Vooral risicovollere beleggingen, zoals opkomende markten, deden het erg goed. Door de combinatie van de sterk gestegen prijzen en de macro-economische onzekerheid moesten de markten een stapje terug doen in mei. In de tweede helft van 2006 nam de angst voor een recessie langzaam af; voornamelijk omdat de vertraging in de huizenmarkt niet zorgde voor een verzwakking in andere sectoren. Ondersteund door de sterke financiële situatie van de bedrijven zelf, gaf dit de beleggers reden om het vertrouwen weer op te bouwen. Bovendien zorgden fusies en overnames voor een positief sentiment op de aandelenmarkten.

Kapitaalmarkt rente stijgt uiteindelijk tóch

In 2005 was Alan Greenspan, de toenmalige voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, verbaasd over het feit dat kapitaalmarktrentes zo laag bleven liggen, terwijl de korte rentes juist verhoogd werden. Normaliter laten kapitaalmarktrentes een stijging zien in tijden van een sterk groeiende economie (door hoge groei en stijgende inflatie). In 2006 hebben de kapitaalmarktrentes een stijging lieten zien, in Europa van 3,4% naar 4,0% voor de 10-jaars rente. Deze stijging vond voornamelijk plaats in de eerste maanden van jaar, waarna de rente gedurende de rest van het jaar tussen de 3,7% en 4,0% bleef bewegen.

Bedrijfsobligaties blijven sterk

Bedrijfsobligaties hebben het dit jaar wederom beter gedaan dan staatsobligaties. De vergoeding voor het kredietrisico steeg slechts marginaal. Dit gebeurde in de maand mei, toen alle risicovolle beleggingen een stapje terug moesten doen. Voor risicovollere bedrijven (high yield) en staatsobligaties van opkomende landen (emerging market debt) is het jaar echter heel goed geweest. Gedurende het jaar zijn deze obligatieprijzen sterk gestegen.

High yield

De Amerikaanse en Europese high yield markt begonnen het jaar positief. Tot en met april daalden spreads 62 bp in Europa en 45 bp in Amerika. In mei

kenterde het tij en moest de markt veel van haar aanvankelijke winst weer inleveren. Redenen voor de sentimentomslag waren o.a. de aandelenmarkten die onder druk stonden en angst voor (verdere) renteverhogingen van centrale banken. Ook het emissievolume was hoog, hetgeen eveneens niet ondersteunend werkte voor de markt. Gedurende de tweede helft van 2006 herstelde de high yield markt zich krachtig. De benchmark won meer dan 6%.

Emerging market debt

Na de oprichting van het emerging market debt fonds op 1 april 2006, kwamen de wereldmarkten, maar vooral ook de opkomende markten, voor een lastig kwartaal te staan. Dit kwartaal werd gekenmerkt doordat de angst voor renteverhogingen opliep. Echter na de korte correctie herstelden de markten zich in het derde kwartaal, door de inmiddels langzaam afzwakkende economie en verbeterde inflatie vooruitzichten. De rente in een aantal belangrijke markten daalde sterk en vervolgens ook de rente op obligaties uit opkomende landen.

Deze wereldwijde positieve trend zette zich voort in het vierde kwartaal, waarbij met name de markten uit de opkomende landen erg goed presteerden. Door de afzwakkende wereldeconomie en de verbeterde inflatievooruitzichten bleven renteniveaus in belangrijke markten stabiel. Ook de verkiezingen in de belangrijke opkomende landen Brazilië en Mexico verliepen rustig.

Asset backed securities

De markt werd in het algemeen gesteund door de robuuste economische ontwikkeling in de Europese economieën. De prijsontwikkeling op de meeste huizenmarkten was eveneens positief, waardoor in het onderpand van de leningen weinig tot geen problemen optraden.

Alleen op de markt voor leningen met Engelse credit card leningen als onderpand traden enige spanningen op. Bij een aantal belangrijke aanbieders liepen in de loop van het jaar de afschrijvingen sterk op, als gevolg van het feit dat bij een toenemend aantal Britse huishoudens de schuldenlast problematisch was.

Vastgoed als winnaar van 2006

Beleggen in vastgoed werkt meestal goed in het tweede deel van de economische cyclus ("laatcyclisch"), waarin we nu beland zijn. De vastgoedindices hebben net als in 2005 erg goed geredend. Alle regio's zijn sterk in waarde gestegen, maar met name Europees vastgoed sprong eruit als gevolg van de hoge economische groei.

Grondstoffen genieten grote belangstelling

Ook grondstoffenmarkten zijn doorgaans "laatcyclisch". Wanneer de economie op volle toeren draait, is de vraag naar grondstoffen het hoogst. Energiegerelateerde grondstoffen deden het goed in de eerste helft van het jaar, volgend op de stijgingen

in 2005, maar moesten in de tweede helft van het jaar een stap terug. Basismetalen, edelmetalen en later in het jaar ook agrarische grondstoffen deden het aanzienlijk beter. Nikkel had de grootste prijsstijging met maar liefst 154%. De grondstoffenindex eindigde het jaar in de min, omdat energie de belangrijkste component is.

Alternatieven boven de benchmark

Hedge funds begonnen het jaar uiterst moeizaam en stonden halverwege nog dicht bij nul. De tweede helft van het jaar konden zij de achterstand op hun benchmark weer inhalen om het jaar positief af te sluiten. Private equity heeft een sterk jaar achter de rug. De fusie en overname activiteit was het gehele jaar erg hoog. Niet alleen het aantal, maar ook de grootte van de transacties braken records, waardoor Private equity duidelijk beter scoorde dan aandelen.

Tactisch beleid

Recordhoge winsten en een gezonde financieringsstructuur bij bedrijven waren ondersteunend voor de aandelenmarkten. Het vooruitzicht dat dit aan zou houden heeft ons ertoe gezet om de eerste vier maanden van het jaar aandelen te overwegen ten koste van obligaties. Deze positie werd gehandhaafd tot eind april. Op dat moment waren aandelenmarkten hard opgelopen en nam de angst voor economische risico's (zoals stijgende inflatie en een recessie in de Verenigde Staten) toe. Het sluiten van deze tactische positie was erg goed ingezet, omdat in mei de risicovolle beleggingen zwichtten onder de druk van economische angstscenario's.

De maanden die daarop volgden werden gekenmerkt door onduidelijkheid over het macro-economische beeld en de richting van de markt. Wereldwijd verhoogden centrale banken hun renteniveaus en de inflatie bleef op cyclisch hoge niveaus liggen. De olieprijs bereikte een piek en geopolitieke spanningen liepen op (Irak en Libanon). In de maand juli hebben wij nogmaals een korte overweging in aandelen genomen ten koste van obligaties. Deze positie werd in augustus weer gesloten zonder resultaat.

Pas in het vierde kwartaal van 2006 werd duidelijk dat de Verenigde Staten een zachte landing tegemoet zou gaan. In dit scenario groeit de economie gestaag (onder trendniveau) door. Dit is doorgaans goed voor aandelen- en vastgoedmarkten. Wij hebben in het vierde kwartaal door twee posities waarde toegevoegd. Allereerst hebben wij eind oktober een positie ingenomen, waarbij we aandelen en vastgoed hebben overwogen ten koste van obligaties. Vervolgens is er per eind november een tweede tactische positie ingenomen met een (extra) overweging in vastgoed ten laste van een onderweging in grondstoffen. Tijdens een zachte landing neemt de vraag naar grondstoffen iets af, terwijl de voorraden van energiegerelateerde

grondstoffen gedurende het kwartaal al waren opgelopen. Beide posities hebben een significante toegevoegde waarde gecreëerd.

Long duration overlay

De swapcurve in Europa is in 2006 vervlakt, doordat de lange rente minder hard opliep dan de korte rente. Door de renteverhogingen van de ECB steeg de 6-maands rente in 2006 met maar liefst 1,21% op tot 3,85%. De 30-jaars swaprente steeg met 0,51% naar 4,29%. Ondanks deze vervlaking was er nog steeds sprake van een positief verschil tussen de korte en de lange rente per ultimo 2006, en genereerden de swaps naast de gewenste rente-exposure ook een positieve kasstroom. Doordat de lange rente opliep, had een vastrentende portefeuille, waarvan de duration door middel van een belegging in het Long Duration Overlay Fund met 10 jaar is verlengd, een rendement dat 4,2% lager lag dan het rendement op een niet-verlengde portefeuille.

Daarnaast hebben we sinds november het tactisch allocatie beleid verder verfijnd door middel van een futurepool. In deze pool hebben we enkele andere tactische posities, zoals een regioallocatie in aandelen en een regioallocatie in obligaties, ingenomen. Deze hebben ook nog enkele basispunten toegevoegd.

4.3 Vooruitzichten

Financiële markten

Het eerder beschreven macro-economische scenario gaat uit van een zachte landing. Risicovolle vermogenscategorieën zullen het goed doen zeker als de Amerikaanse centrale bank besluit de korte rente te verlagen. Als de recessie op de huizenmarkt een grotere impact heeft, dan zal de Fed de rente verlagen zodat bedrijven en consumenten goedkoper kunnen lenen. De investeringen en consumptie worden hierdoor ondersteund.

Continuering van de aandelenrally?

Bij ons economische scenario vallen de bedrijfswinsten iets terug. Echter, dit wil niet zeggen dat aandelenkoersen zullen dalen. Herwaardering van aandelen kan alsnog voor een aantrekkelijk rendement zorgen. De hoge liquiditeit, de vele fusies en overnames en de lage rente en spreads, kunnen hiervoor zorgdragen. De risico's zijn dat een lagere economische groei voor een grotere kans op een harde landing kan zorgen. Een hogere groei zorgt daarentegen voor inflatiegevaar (waarbij de Fed de rente moet verhogen). In beide scenario's komen de aandelenmarkten onder druk te staan.

Obligaties blijven binnen range

De prijzen voor staatsobligaties hangen sterk af van de economische ontwikkeling, voornamelijk van de hoogte van de inflatie en de groei. In ons basisscenario zal de groei licht afnemen en de inflatiedruk wegebben. Aangezien obligatiemarkten

dit scenario reeds omarmd hebben, verwachten wij dat de bewegingen van de kapitaalmarktrente voorlopig beperkt zullen blijven.

Rust in bedrijfsobligaties

We verwachten ook een rustige markt voor bedrijfsobligaties. Bedrijven hebben een gezonde balans, hierdoor kunnen zij een terugval in de marges en winsten goed opvangen. Het aantal faillissementen zal niet stijgen. We verwachten dat bij een goed draaiende economie de financiële posities van met name emerging market debt en high yield kunnen verbeteren.

High yield

Wij verwachten dat Amerikaanse en Europese high yield spreads redelijk stabiel zullen blijven de komende tijd. Vanuit de economische hoek is naar onze mening weinig reden tot zorg. Groeiverwachtingen voor Europa en Amerika zijn weliswaar lager dan in 2006, maar niet zo laag dat deze zullen leiden tot een ommekeer op de high yield markten. De gemiddelde benchmark 'yield' bedraagt thans ongeveer 6% voor Europa. Voor 2007 hebben wij momenteel weinig aanleiding om te veronderstellen dat het rendement van high yield substantieel van 6% zal afwijken.

Emerging market debt

Wij blijven constructief over de stabiliteit van de markt in verschillende risico scenario's. Externe schuld wordt blijvend ondersteund door terugkoop van obligaties door uitgevende landen, sterke kasstromen en beperkte uitgifte van nieuwe obligaties. Specifieke politieke risico's lijken beperkt tot en met midden 2007, en de economieën in opkomende landen blijven sterk.

Asset backed securities

De verwachting is dat de meeste landen in 2007 opnieuw een degelijke economische groei zullen laten zien, waardoor de fundamentele situatie voor de ABS markt als positief moet worden beoordeeld. Wij verwachten dat AAA papier gesteund zal blijven door de relatief gunstige waardering, en zien tevens beperkte mogelijkheden voor de BBB tranches van individuele ABS transacties.

Vastgoed te duur of een nieuwe evenwichtsrelatie

De vastgoedaandelen hebben in 2006 wederom een sterke performance laten zien. De laatste maanden wordt deze markt, net als de aandelenmarkten, gedreven door liquiditeit, fusies en overnames. Ook private equity bedrijven zijn meer en meer geïnteresseerd in vastgoed. Wij verwachten in 2007 geen bijzonder hoge rendementen in de vastgoedmarkten.

Grondstoffen maken pas op de plaats

Sinds de daling van de olieprijs van \$77 per vat naar circa \$60 per vat lijkt de bull-markt in grondstoffen

een pas op de plaats te maken. Gegeven de stijging van de voorraden en de licht dalende economische groei, verwachten wij dat de cyclische druk op grondstoffen wat afneemt. Later in 2007 verwachten wij dat de grondstoffenmarkten weer stijgingen zullen laten zien.

Hedge funds: twee stromen

Het goede klimaat voor aandelen, alsmede duidelijke trends in valutakoersen en grondstoffenprijzen zijn in het algemeen gunstig voor zowel aandelen gerelateerde hedge funds als voor trendvolgende managers. Aan de andere kant is de volatiliteit in de aandelenmarkt op een zeer laag niveau, hetgeen het voor de relative value fondsen moeilijker maakt om voldoende kansen te identificeren.

Private equity blijft aantrekkelijk

Met aanhoudend lage rentes en spreads blijft het relatief goedkoop om vreemd vermogen aan te trekken voor het financieren van private equity transacties. Verder zorgt het gunstige klimaat voor aandelen voor voldoende mogelijkheden voor het realiseren van investeringen. Keerzijde van het positieve klimaat is dat de risico's voor prijsopdrijving bij nieuwe investeringen of het overmatig gebruik van leverage toenemen.

Long duration overlay

Wij verwachten dat de yieldcurve onveranderd vlak zal blijven waarbij tijdelijke afwijkingen mogelijk zijn als gevolg van veranderingen in vraag en aanbod naar obligaties in specifieke looptijdsegmenten.

4.4 Rendementen

Het Strategic Allocation Fund 6535 behaalde over 2006 een rendement van 1,7%. Ten opzichte van de benchmark, welke een rendement van 0,5% behaalde, betekent dit een outperformance van 1,2%.

Het Strategic Allocation Fund 7525 behaalde over 2006 een rendement van 3,1%. Ten opzichte van de benchmark, welke een rendement van 2,8% behaalde, betekent dit een outperformance van 0,3%.

Het Strategic Allocation Fund 8020 behaalde over 2006 een rendement van -0,7%. Ten opzichte van de benchmark, welke een rendement van -1,6% behaalde, betekent dit een outperformance van 0,9%.

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 2006 AEGON Strategic Allocation Fund 6535

5.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		160.466	4.216
Totaal beleggingen	I	160.466	4.216
Overige activa			
Overige vorderingen	II	2.225	1.380
Liquide middelen	III	397	15
Totaal overige activa		2.622	1.395
Totaal activa		163.088	5.611
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participanten		158.586	4.276
Resultaat boekjaar		1.911	33
Fondsvermogen	IV	160.497	4.309
Overige passiva			
Kortlopende schulden	V	2.591	1.302
Totaal overige passiva		2.591	1.302
Totaal passiva		163.088	5.611

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 6535

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	Vanaf 1 september 2005 tot en met 31 december 2005
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	VI	1.150	19
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	762	14
		<hr/>	<hr/>
Totaal bedrijfsopbrengsten		1.912	33
		<hr/>	<hr/>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	1	-
		<hr/>	<hr/>
Totaal bedrijfslasten		1	0
		<hr/>	<hr/>
Nettoresultaat		1.911	33
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

5.3 Kasstroomoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 6535

(bedragen x € 1.000)	2006	Vanaf 1 september 2005 tot en met 31 december 2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	1.911	33
Aankopen van beleggingen	(170.099)	(4.271)
Verkopen van beleggingen	14.611	69
Waardeveranderingen van beleggingen	(762)	(14)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(845)	(1.380)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	1.289	1.302
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(153.895)	(4.261)
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	158.760	4.332
Dividenduitkering	(4.483)	(56)
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	154.277	4.276
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	382	15
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten beginstand boekjaar	15	-
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten eindstand boekjaar	397	15
	<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.

Het Fonds is op 1 september 2005 opgericht. Als gevolg hiervan zijn de in de jaarrekening en toelichting opgenomen cijfers met betrekking tot 2005 niet geheel vergelijkbaar met de cijfers over het gehele boekjaar 2006.

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 2006. 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

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.

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, waarvoor deze 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 marktwaardebepaling 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 jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de beheerder.

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.

Relevante 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.

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)	2006		2005	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	5.718	3,6%	-	0,0%
AEGON Future Mix Pool	792	0,5%	-	0,0%
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	8.368	5,2%	140	3,2%
AEGON ABS Fund	7.655	4,8%	199	4,6%
AEGON Commodity Fund	2.142	1,3%	127	2,9%
AEGON Euro AAA Bond Fund	23.961	14,9%	887	20,6%
AEGON European Credit Fund	31.268	19,5%	796	18,5%
AEGON Hypotheken Fonds	25.724	16,0%	598	13,9%
AEGON Long Duration Overlay	6.703	4,2%	197	4,6%
AEGON Private Equity Fund	7.543	4,7%	214	5,0%
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	10.745	6,7%	187	4,3%
AEGON World Equity Fund	25.309	15,8%	766	17,8%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	4.538	2,8%	105	2,4%
Totaal beleggingen	160.466	100,0%	4.216	97,8%

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006	Vanaf 1 september 2005 tot en met 31 december 2005
Beleggingsfondsen		
Beginstand boekjaar	4.216	-
Aankopen	170.099	4.271
Verkopen (opbrengstwaarde)	(14.611)	(69)
Waardeveranderingen van beleggingen	762	14
	<hr/>	<hr/>
Stand beleggingen per 31 december	160.466	4.216
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(II) Vorderingen

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

(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)	2006	Vanaf 1 september 2005 tot en met 31 december 2005
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	4.309	-
Uitgifte (inkoop) van participanten	158.760	4.332
	<hr/>	<hr/>
	163.069	4.332
	<hr/>	<hr/>
Dividend uitkering	(4.483)	(56)
Netto resultaat	1.911	33
	<hr/>	<hr/>
Totaal fondsvermogen	160.497	4.309
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 6535 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	4.309	432.007
Uitgifte participaties	160.885	16.639.560
Inkoop participaties	(2.125)	(219.808)
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	163.069	16.851.759
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 6535

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

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

V Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

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

De opbrengst uit beleggingen ontstaat uit ontvangen dividend uit de AEGON Beleggingsfondsen en interest op de banktegoeden.

(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)	2006	2005
Intrest bankrekeningen	1	-
Saldo einde boekjaar	1	-

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 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 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:

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

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 46% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,46 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 toen uitredingen zijn verricht.

6 Jaarrekening 2006 AEGON Strategic Allocation Fund 7525

6.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		509.049	282.059
Totaal beleggingen	I	509.049	282.059
Overige activa			
Overige vorderingen	II	8.196	5.643
Liquide middelen	III	319	1.927
Totaal overige activa		8.515	7.570
Totaal activa		517.564	289.629
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participanten		495.672	275.892
Resultaat boekjaar		13.336	8.175
Fondsvermogen	IV	509.008	284.067
Overige passiva			
Kortlopende schulden	V	8.556	5.562
Totaal overige passiva		8.556	5.562
Totaal passiva		517.564	289.629

6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 7525

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	Vanaf 1 juli 2004 tot en met 31 december 2005
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	VI	13.152	3.434
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	185	4.743
		<hr/>	<hr/>
Totaal bedrijfsopbrengsten		13.337	8.177
		<hr/>	<hr/>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	1	2
		<hr/>	<hr/>
Totaal bedrijfslasten		1	2
		<hr/>	<hr/>
Nettoresultaat		13.336	8.175
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

6.3 Kasstroomoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 7525

(bedragen x € 1.000)	2006	Vanaf 1 juli 2004 tot en met 31 december 2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	13.336	8.175
Aankopen van beleggingen	(305.926)	(293.071)
Verkopen van beleggingen	79.121	15.755
Waardeveranderingen van beleggingen	(185)	(4.743)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(2.553)	(5.643)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	2.994	5.562
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(213.213)	(273.965)
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	236.516	284.562
Dividenduitkering	(24.911)	(8.670)
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	211.605	275.892
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	(1.608)	1.927
Geldmiddelen beginstand boekjaar	1.927	-
	<hr/>	<hr/>
Geldmiddelen eindstand boekjaar	319	1.927
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen 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 2006. 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

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.

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, waarvoor deze waarde eens per maand wordt vastgesteld. Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 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 marktwaardebepaling 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.

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.

Relevante 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.

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)	2006		2005	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfondsen				
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	20.699	4,1%	-	0,0%
AEGON Future Mix Pool	2.512	0,5%	-	0,0%
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	18.737	3,7%	9.718	3,4%
AEGON ABS Fund	27.676	5,4%	15.398	5,4%
AEGON Commodity Fund	4.687	0,9%	6.130	2,2%
AEGON Euro AAA Bond Fund	120.464	23,7%	86.882	30,6%
AEGON European Credit Fund	112.935	22,2%	61.016	21,5%
AEGON Hypotheken Fonds	92.912	18,3%	45.623	16,0%
AEGON Private Equity Fund	16.927	3,3%	10.300	3,6%
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	24.746	4,9%	8.791	3,1%
AEGON World Equity Fund	56.590	11,1%	33.435	11,8%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	10.164	2,0%	4.766	1,7%
Totaal beleggingen	509.049	100,0%	282.059	99,3%

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006	Vanaf 1 juli 2004 tot en met 31 december 2005
	Beleggingsfondsen	
Stand per 1 januari 2006, respectievelijk 1 juli 2004	282.059	-
Aankopen	305.926	293.071
Verkopen (opbrengstwaarde)	(79.121)	(15.755)
Waardeveranderingen van beleggingen	185	4.743
Stand beleggingen per 31 december	509.049	282.059

(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)	2006	Vanaf 1 juli 2004 tot en met 31 december 2005
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	284.067	-
Uitgifte (inkoop) van participaties	236.516	284.562
	<u>520.583</u>	<u>284.562</u>
Dividenduitkering	(24.911)	(8.670)
Netto resultaat	13.336	8.175
	<u>509.008</u>	<u>284.067</u>
Totaal fondsvermogen	<u><u>509.008</u></u>	<u><u>284.067</u></u>

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 7525 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	284.067	27.938.453
Uitgifte participaties	266.959	26.576.481
Inkoop participaties	(30.443)	(3.061.474)
	<u>520.583</u>	<u>51.453.460</u>
Stand per 31 december	<u><u>520.583</u></u>	<u><u>51.453.460</u></u>

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 7525

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

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

(V) Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te rekenen beleggingstransacties.

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

De opbrengst uit beleggingen ontstaat uit ontvangen dividend uit de AEGON Beleggingsfondsen en interest op de banktegoeden.

(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)	2006	2005
Intrest bankrekeningen	-	1
Beheervergoeding	1	1
Saldo einde boekjaar	1	2

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 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 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 gegeven 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 + 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 47% negatief berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van -0,47 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 transactiekosten van het Fonds.

7 Jaarrekening 2006 AEGON Strategic Allocation Fund 8020

7.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		1.232.760	1.073.526
Totaal beleggingen	I	1.232.760	1.073.526
Overige activa			
Overige vorderingen	II	13.670	16.694
Liquide middelen	III	842	7.377
Totaal overige activa		14.512	24.071
Totaal activa		1.247.272	1.097.597
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen participanten		1.236.011	993.446
Resultaat boekjaar		(3.756)	87.840
Fondsvermogen	IV	1.232.255	1.081.286
Overige passiva			
Kortlopende schulden	V	15.017	16.311
Totaal overige passiva		15.017	16.311
Totaal passiva		1.247.272	1.097.597

7.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 8020

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	Vanaf 1 december 2004 tot en met 31 december 2005
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	VI	35.681	22.057
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	(39.425)	65.796
		<hr/>	<hr/>
Totaal bedrijfsopbrengsten		(3.744)	87.853
		<hr/>	<hr/>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	12	13
		<hr/>	<hr/>
Totaal bedrijfslasten		12	13
		<hr/>	<hr/>
Nettoresultaat		(3.756)	87.840
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

7.3 Kasstroomoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 8020

(bedragen x € 1.000)	2006	Vanaf 1 december 2004 tot en met 31 december 2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(3.756)	87.840
Aankopen van beleggingen	(529.140)	(1.135.713)
Verkopen van beleggingen	330.481	127.983
Waardeveranderingen van beleggingen	39.425	(65.796)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	3.024	(16.694)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(1.294)	16.311
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(161.260)	(986.069)
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	221.629	1.048.704
Dividenduitkering	(66.904)	(55.258)
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	154.725	993.446
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	(6.535)	7.377
Liquiditeiten beginstand boekjaar	7.377	-
	<hr/>	<hr/>
Liquiditeiten eindstand boekjaar	842	7.377
	<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.

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 2006. 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

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.

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, waarvoor deze waarde eens per maand wordt vastgesteld. Het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 belegt in

diverse AEGON beleggingsfondsen, 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 marktwaardebepaling 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.

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.

Relevante 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.

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)	2006		2005	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfondsen				
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	54.127	4,4%	-	0,0%
AEGON Future Mix Pool	6.087	0,5%	-	0,0%
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	36.315	2,9%	29.414	2,7%
AEGON ABS Fund	73.277	5,9%	61.693	5,7%
AEGON Commodity Fund	9.356	0,8%	18.436	1,7%
AEGON Long Duration Overlay	64.653	5,2%	59.745	5,5%
AEGON Private Equity Fund	33.580	2,7%	30.640	2,8%
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	50.804	4,1%	24.077	2,2%
AEGON World Equity Fund	110.488	9,0%	102.751	9,5%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	20.174	1,6%	13.852	1,3%
AEGON Euro AAA Bond Fund	230.646	18,7%	297.479	27,5%
AEGON European Credit Fund	298.053	24,2%	247.698	23,0%
AEGON Hypotheken Fonds	245.200	19,9%	187.741	17,4%
Totaal beleggingen	1.232.760	100,0%	1.073.526	99,3%

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006	Vanaf 1 december 2004 tot en met 31 december 2005
	Beleggingsfondsen	
Stand per 1 januari 2006 respectievelijk 1 december 2004	1.073.526	-
Aankopen	529.140	1.135.713
Verkopen (opbrengstwaarde)	(330.481)	(127.983)
Waardeveranderingen van beleggingen	(39.425)	65.796
Stand beleggingen ultimo	1.232.760	1.073.526

(II) Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden en de nog te ontvangen interest op de banktegoeden.

(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)	2006	Vanaf 1 december 2004 tot en met 31 december 2005
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	1.081.286	-
Uitgifte (inkoop) van participaties	221.629	1.048.704
	<u>1.302.915</u>	<u>1.048.704</u>
Dividenduitkering	(66.904)	(55.258)
Netto resultaat	(3.756)	87.840
	<u>1.232.255</u>	<u>1.081.286</u>

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 8020 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	1.081.286	99.986.784
Uitgifte participaties	384.846	37.622.545
Inkoop participaties	(163.217)	(15.972.455)
	<u>1.302.915</u>	<u>121.636.874</u>

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 8020

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

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

(V) Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen 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

De opbrengst uit beleggingen ontstaat uit ontvangen dividend uit de AEGON Beleggingsfondsen en interest op de banktegoeden.

(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)	2006	2005
Beheervergoeding	4	13
Overige lasten	8	-
Saldo einde boekjaar	12	13

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 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 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 + 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 28% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,3 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 toen 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 Fonds 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 2006 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 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 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 2006 en van het resultaat over 2006 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