

AEAM Equity Funds

Jaarbericht 2004

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie.....	4
2.	Profiel.....	5
2.1	Algemeen	5
2.2	Fondsspecificaties	6
3.	Verslag van de beheerder	8
3.1	Economische ontwikkelingen.....	8
3.2	Financiële markten	10
4.	Portefeuillesamenstelling	11
4.1	AEAM Europe Equity Fund	11
4.2	AEAM North America Equity Fund	14
4.3	AEAM Pacific Equity Fund	16
4.4	AEAM Global Real Estate Fund	19
5.	Financieel overzicht	21
5.1	Overzicht belegd vermogen	21
5.2	Beleggingsresultaten	24
5.3	Toelichting op de jaarcijfers en beleggingsresultaten	27
5.4	Participatiewaarde.....	30
6.	Overige gegevens	31
6.1	Dividenduitkering	31
6.2	Accountantsverklaring	31
7.	Basisfondsen	32
7.1	Profiel.....	32
7.2	Kerncijfers	35
7.3	Portefeuille-overzichten per 31 december 2004	38

1. Algemene informatie

Beheerder van het fonds

AEGON Investment Management B.V.,
gevestigd te Den Haag, waarvan de directie
wordt gevoerd door drs. J.M. Overmeer
en dr. W.H. van Houwelingen.

Bewaarder van het fonds

AEGON Custody B.V., gevestigd te Den Haag,
waarvan de directie wordt gevormd door
drs. J. Hendriks en de heer C.M. van Katwijk.

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentie-adres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: 070 - 344 82 02

Fax: 070 - 344 84 42

Accountant

Ernst & Young Accountants te Den Haag.

Beheer en administratie

De beheerder van het fonds maakt gebruik
van de diensten van AEGON Investment
Management B.V. voor het beheer en de
administratie van de AEAM Funds.

2. Profiel

2.1 Algemeen

De AEAM Equity Funds vormen een serie open fondsen voor gemene rekening in de zin van artikel 2 lid 1 letter e van de Wet Vennootschapsbelasting 1969. De participaties zijn slechts beschikbaar voor rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

De AEAM Equity Funds worden hierbij in een samengesteld verslag aangeboden. Het AEAM North America Fund (EUR) is voor het eerst in dit verslag opgenomen.

Beleggingen

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

Doelstelling

Door het actief managen van de portefeuille een beter resultaat behalen dan de benchmark, gemeten over een driejaars voortschrijdend gemiddelde.*

Fiscaal

De AEAM Equity Funds hebben de status van fiscale beleggingsinstelling. De AEGON Basisfondsen waarin de AEAM Equity Funds beleggen, zijn fiscaal transparant. Dit betekent dat zij niet aan heffing van vennootschapsbelasting onderhevig zijn, maar dat de fiscale resultaten van de fondsen worden meegenomen in het fiscaal resultaat van de AEAM Equity Funds.

Het percentage dat alle vennootschapsbelasting betalende participanten gezamenlijk in een AEAM Equity Fund mogen bezitten, is gemaximeerd op 25%. Dit houdt verband met de wettelijke voorschriften voor de fiscale beleggingsinstelling. De beheerder kan maatre-

gelen treffen indien door toe- of uittreding de status van fiscale beleggingsinstelling in gevaar zou komen.

Als fonds voor gemene rekening houdt een AEAM Equity Fund dividendbelasting in op de aan de deelnemers uitgekeerde opbrengst van de participaties naar een tarief van 25%.

Verhandelbaarheid

De AEAM Equity Funds zijn niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

* De doelstelling van het AEAM Global Real Estate Fund wijkt hiervan af: het behalen van een waardeontwikkeling die de ontwikkeling van de benchmark zo nauwgezet mogelijk benadert.

2.2 Fondsspecificaties

	AEAM Europe Equity Fund	AEAM North America Equity Fund	AEAM North America Equity Fund (EUR)
Oprichtingsjaar	1997	1997	2003
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Benchmark	FTSE Developed Europe Index	FTSE All World North America Index	FTSE All-World North America Index (hedged)
Beheervergoeding (per maand)	0,03%	0,03%	0,033%
Kosten in verband met toe- en uittreding*	0,35%	0,20%	0,20%
Regio	Europa	Noord Amerika	Noord Amerika
Participeert per ultimo 2004 in	Basisfonds Aandelen Europa	Basisfonds Aandelen Noord Amerika	Basisfonds Aandelen Noord Amerika

	AEAM Pacific Equity Fund	AEAM Japan Equity Fund	AEAM Asia Equity Fund
Oprichtingsjaar	1997	1997	1997
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Benchmark	FTSE All-World Asia Pacific Index	FTSE Japan Index	FTSE Developed Asia Pacific Index, ex Japan
Beheervergoeding (per maand)	0,03%	0,03%	0,03%
Kosten in verband met toe- en uittreding*	0,40%	0,25%	0,50% (was 0,75% tot 15 januari 2004)
Regio	Pacific	Japan	Azië
Participeert per ultimo 2004 in	Basisfonds Aandelen Azië, Basisfonds Emerging Asia, Basisfonds Aandelen Japan	Basisfonds Aandelen Japan	Basisfonds Aandelen Azië

	AEAM Emerging Asia Equity Fund	AEAM Global Real Estate Fund
Oprichtingsjaar	2002	1993
Beleggingsbeleid	actief	passief
Benchmark	FTSE All-Emerging Asia Pacific Index	Citigroup Global Equity Property Index (Customized)
Beheervergoeding (per maand)	0,03%	0,04%
Kosten in verband met toe- en uittreding*	0,70% (was 0,75% tot 15 januari 2004)	0,30%
Regio	Azië	wereld
Participeert per ultimo 2004 in	Basisfonds Aandelen Emerging Asia	Basisfonds Vastgoed Internationaal

* De kosten in verband met toe- en uittreding komen ten gunste van het vermogen van het betreffende AEAM Fund.

Toelichting

Beleggingsbeleid:

Actief : Het beleggingsbeleid is er op gericht op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

Passief: Het beleggingsbeleid is er op gericht het rendement van de benchmark te volgen

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.

Risicoprofiel

Voor de 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.

3. Verslag van de beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereld

De wereldeconomie draaide het afgelopen jaar op volle toeren en de historisch hoge olieprijs kon hier weinig aan afdoen. De economische expansie van de Verenigde Staten deed zelfs bij vlagen denken aan de periode van hoogconjunctuur in de tweede helft van de jaren negentig. De angst voor deflatie en het uitblijven van banengroei in de Verenigde Staten bleek ongegrond, met een serie renteverhogingen als gevolg. De opleving van de Japanse economie oversteeg alle verwachtingen en er kwam een einde aan de periode van hardnekkige deflatie. Opkomende markten konden op hun beurt weer profiteren van hoge grondstoffenprijzen en vraag naar hun goederen in de Verenigde Staten en China. Alleen het Europese continent werd geplaagd door kwakkelende resultaten. De hoge werkloosheid en de sterke euro fungeerden hier als een molensteen om de nek van de Europese economie.

Verenigde Staten

Aan het begin van 2004 waren er twijfels omtrent de kracht van het economische herstel. Het inflatietempo daalde gestaag tot 1,7% in het eerste kwartaal van dit jaar, hetgeen resulteerde in angst voor deflatie. Deze angst voor deflatie bleek onterecht, want de inflatie versnelde in het tweede kwartaal tot 3% om sindsdien op dat niveau te blijven. Ook de banengroei viel in eerste instantie tegen en de aanhangers van de "jobless recovery" lieten luidkeels van zich horen. Vanaf het tweede kwartaal kwam de banengroei echter op gang en over het hele jaar zijn bijna 200.000 banen per maand gecreëerd. Daarmee was het beeld van het economische herstel compleet en was het duidelijk dat het extreem lage rentetarief van de Amerikaanse Centrale Bank (de Fed) niet langer paste bij de economische omgeving. In de tweede helft van het jaar verhoogde zij de rente in vijf stappen met in totaal 1,25%.

Europa

Ondanks het aantrekken van de wereldhandel, bleef het dit jaar kwakkelen met de Europese economie. De Europese groei was het afgelopen jaar ruim twee keer zo laag als in de Verenigde Staten en Japan. De belangrijkste oor-

zaak hiervan was de omvangrijke werkloosheid. De werkloosheid was met 9% bijna twee keer zo hoog als in Japan en de Verenigde Staten. De zwakke arbeidsmarkt resulteerde in een geringe bereidheid onder Europeanen om forse aankopen te doen. De warenhuisverkoop vertoonden in verschillende lidstaten zelfs een krimp. Ook het rentebeleid was hier minder stimulerend dan in de Verenigde Staten en Japan. Bovendien ging van de appreciatie van de euro een remmende werking uit. Hierdoor kwam een door de export geleid herstel niet van de grond. Ondanks het beperkte groeiniveau slaagde de Europese Centrale Bank (ECB) er ook in 2004 niet in haar inflatiedoelstelling van maximaal 2% na te komen. De lage groei in combinatie met het te hoge inflatietempo maakte dat de ECB haar rentetarieven onveranderd liet.

Japan

De Japanse economie heeft dit jaar een flinke opleving laten zien, na jarenlang te hebben teurgesteld. De werkloosheid liet in de loop van het jaar een geleidelijke daling zien. Inmiddels zijn er bijna evenveel vacatures als werklozen. De aantrekkende groei kwam niet alleen voor rekening van de export. De binnenlandse vraag trok tevens geleidelijk aan en warenhuisverkoop kwamen uit de rode cijfers. Het vertrouwen van de consument steeg tot het hoogste niveau sinds jaren. De economische cyclus bereikte halverwege het jaar haar top. In juni bedroeg de toename van de industriële productie maar liefst 9%. Tegen het einde van het jaar was hier nog maar de helft van over. Aan de jarenlange periode van deflatie kwam eind vorig jaar een einde toen de inflatie op bijna 1% uitkwam, het hoogste niveau sinds 1998. Deze prijsontwikkeling vormde voor de Japanse centrale bank nog onvoldoende aanleiding om van haar nulrentebeleid af te stappen.

Vooruitzichten

Hoewel de economie in het eerste kwartaal positief kan verrassen en daarmee de zorgen over oplopende inflatie kan aanwakkeren, gaat AEGON ervan uit dat de economische cyclus wereldwijd zal afzwakken richting een trendmatig niveau. We zien daarom voor heel 2005 geen verder oplopende inflatie. Daarnaast blijft wereldwijde concurrentie een terugkerend thema. Oplopende inputprijzen kunnen niet volledig worden doorgegeven aan de eindgebruiker, hetgeen waarschijnlijk ten koste zal gaan van de winstmarges. Mone-

tair verwachten wij dat de Amerikaanse centrale bank, de Fed, de rente verder zal "normaliseren". Uitgaande van de door ons verwachte verhoging van de beleidstarieven met een additionele 1,25% in 2005 zal de rente uitkomen op 3,5%. De Europese Centrale Bank (ECB) is vooralsnog gevangen in een situatie van rigide inflatie en teleurstellende economische groei en zal daarom de rente ongewijzigd laten.

Voor obligatiemarkten verwachten we een geleidelijke stijging van de kapitaalmarktrente. Voor Europese rentemarkten zal een terugkeer van de koppeling met de Verenigde Staten bepalend zijn. Ons inziens moet een van de oorzaken voor de recente ont koppeling worden gezocht in de almaar sterker wordende euro. De voorziene relatief krachtige Amerikaanse economische groei en hogere korte rentetarieven vormen twee cyclische ontwikkelingen die deze trend een halt zouden kunnen toeroepen. Daarmee kunnen positieve correlaties in de wereldwijde obligatiemarkten in ere worden hersteld.

Naar onze mening zal de rente in Europa oplopen tot boven de 4,0% en in de Verenigde Staten tot boven de 4,5%. Gegeven de trendmatige groei zullen de overige beleggingscategorieën concurrerend worden voor de vastrentende markten, hetgeen een rentestijging kan versterken.

Een omgeving met trendmatige economische groei schept een klimaat waarin bedrijfsobligaties goed gedijen. Desalniettemin zal in 2005 meer compensatie voor kredietrisico geboden moeten worden. Het aantal defaults heeft zijn dieptepunt gezien en zal vanaf een laag niveau gaan oplopen. In combinatie met verhoogde geldmarktrentes en een verminderde winstgevendheid van het bedrijfsleven resulteert dit in een minder aantrekkelijke omgeving.

Na een krachtig 2003 en sterk 2004 dienen verwachtingen omtrent het rendement op aandelenmarkten enigszins getemperd te zijn. Dit beeld wordt ondersteund door de macro-economische omgeving die uitgaat van afzwakkende groei en hogere rentes. Winstgroei zal voornamelijk gedreven worden door omzetgroei, terwijl oplopende arbeidskosten en grondstoffenprijzen de marges neerwaarts onder druk zullen zetten. Hoewel de winst-schattingen minder uitbundig zijn geworden

is dat iets waar analisten nog onvoldoende rekening mee houden.

Voor vastgoedmarkten ligt de beste tijd achter ons. Enerzijds leidt de economische groei in diverse regio's tot een geleidelijk oplopende rente. Hierdoor zal het dividendrendement van vastgoed relatief gezien minder aantrekkingskracht uitoefenen op beleggers. Anderzijds voorzien we een herstel van de arbeidsmarkt en oplopende inflatie, hetgeen positief is voor de waardeontwikkeling van vastgoed. Vanuit een economisch perspectief zijn de vooruitzichten voor vastgoed daarom gematigd positief. Door de sterke koersstijgingen in de afgelopen jaren is vastgoed echter duur geworden ten opzichte van de onderliggende waarde. Met uitzondering van Azië zien we weinig ruimte voor fundamentele verbeteringen. Indien de opwaartse tendens in inflatiecijfers doorzet en er een einde komt aan de deflatoire omgeving, zou Aziatisch vastgoed kunnen profiteren. Maar behoudens deze structurele ontwikkelingen in Aziatische, zullen we de fenomenale rendementen die we in het nabije verleden hebben gezien daarom niet meer terugzien. Ondanks de verslechterende fundamentele situatie en het feit dat vastgoedaandelen door de bank genomen zijn overgewaardeerd, verwachten we echter geen negatieve herwaardering. Mede uit hoofde van ALM herallocaties voorzien we een aanhoudend sterke structurele vraag naar vastgoedbeleggingen. Ook voor beleggingen in grondstoffen is het beeld gemengd. Maar een afzwakking van wereldwijde groei zal de spanningen in de grondstoffenmarkten wegnemen.

3.2 Financiële markten

Aandelen

Dat goede macro-economische cijfers en krachtige financiële markten niet parallel hoeven te lopen werd aan het begin van 2004 duidelijk. Ondanks krachtige economische groei en winstcijfers die positief verrasten, eindigden aandelenmarkten pas op de valreep hoger, na in de eerste helft van maart nog een flinke dip te hebben gemaakt. In het tweede kwartaal moesten aandelenmarkten een pas op de plaats maken, ondanks de positieve economische ontwikkelingen. De dreiging van inflatie en daaraan gekoppelde hogere rente, maakten beleggers voorzichtig over de toekomstige groeivoorzichten. Dit lastige klimaat op de aandelenmarkten hield ook gedurende de zomermaanden aan. Pas begin november wisten aandelen opwaarts uit te breken uit hun neerwaarts bewegende trend. Een daling van de olieprijs, een dalende dollar en een klinkende overwinning van Bush in de presidentsverkiezing, doorbraken de negatieve teneur en leidden tot een sentimentgedreven rally. Daarbij moet wel worden aangetekend dat rendementen na correctie voor valutakoersenveranderingen een stuk minder aansprekend waren.

Vastgoed

Vastgoedbeleggingen verrasten wereldwijd in 2004. Omdat obligaties een relatief laag rendement boden, vormde het relatief hoge dividendrendement op vastgoed een aantrekkelijk alternatief. Het eerste kwartaal begon sterk en met name Aziatisch vastgoed wist te profiteren van de regionale economische opleving en het "reflatie"-thema. Na zeer sterke koersstijgingen in de het eerste kwartaal, met name in Japan, volgde in de maanden april en mei een correctie. Toen de inflatieverwachtingen opliepen en de rente begon te stijgen, deden beleggers hun vastgoedaandelen massaal van de hand. Maar vanaf half mei hervonden de meeste markten hun weg omhoog. Ook in het vierde kwartaal mocht deze beleggingscategorie zich verheugen in de interesse van beleggers. Ondanks dat vastgoedaandelen duur zijn geworden ten opzichte van hun onderliggende waarden, zetten de koersstijgingen krachtig door.

4. Portefeuillesamenstelling*

4.1 AEAM Europe Equity Fund

De Europese aandelenmarkten hebben een goed jaar achter de rug, terwijl er toch sprake was van behoorlijk wat tegenwind. In de eerste helft van het jaar waren de winstcijfers van bedrijven beduidend beter dan de toch al hoge verwachtingen. In het derde kwartaal kwam de Amerikaanse economie in een fase van zwakkere groei terecht, mede onder invloed van een snel stijgende olieprijs. In het vierde kwartaal trok de Amerikaanse groei weer aan, met name toen bleek dat de presidentsverkiezingen ordentelijk verlopen waren en George Bush herkozen werd. Ook werden er veel fusies en overnames aangekondigd. In Europa trok de economische groei nauwelijks aan; de binnenlandse vraag liet geen groei zien en de groei kwam dan ook voort uit de export naar de Verenigde Staten en naar Azië, met name China. Europa kent nog steeds structurele problemen. De concurrentiekracht dient te verbeteren door loonmatiging en flexibilisering van de arbeidsmarkten en de daling van de Amerikaanse dollar versus de euro is ongunstig voor de Europese concurrentiepositie ten opzichte van Amerika, hetgeen een negatieve invloed zal hebben op de economische groei in Europa. Het AEAM Europe Equity Fund kende een totaalrendement van 11,7%, terwijl de benchmark een totaalrendement liet zien van 12,6%. De onderperformance is toe te schrijven aan sectorallocatie (-0,4%) terwijl individuele aandelselectie een negatieve bijdrage kende van -0,4%. Overwogen sectorposities in de verzekeringssector en auto's hebben negatieve waarde toegevoegd, aangezien deze sectoren

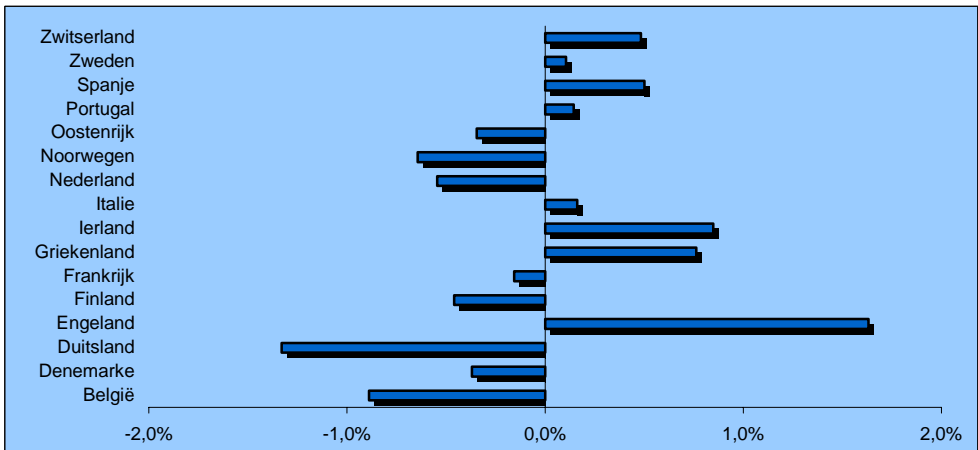
rendementen van respectievelijk +11,1% en +3,0% lieten zien en slechter zijn dan het totaalrendement van de benchmark. Aan de andere kant hebben onderwogen posities in nutsbedrijven en de telecommunicatiesector negatieve waarde toegevoegd aangezien deze sectoren het juist beter hebben gedaan dan de benchmark met rendementen van respectievelijk +30,3% en +15,9%. Een onderwogen positie in de sectoren technologie en media hebben daarentegen positief bijgedragen aan het totaalrendement, aangezien deze sectoren het met rendementen van respectievelijk -1,7% en +7,7% slechter hebben gedaan dan het totaalrendement van de benchmark.

Aandelenselectie was met name sterk binnen de sectoren leisure, basisindustrieën en voedings- en genotsmiddelen, terwijl dit juist zwak was binnen de sectoren banken en mijnbouw. Gedurende het jaar hebben beleggers zich dit gerealiseerd. Binnen basisindustrieën werden de diverse subsectoren dit jaar goed gespeeld, zonder dat dit tot grote uitslagen van individuele aandelen leidde. De bijdrage van de sector voedings- en genotsmiddelen werd voornamelijk verklaard door het niet in portefeuille hebben van het Franse L'Oreal. Binnen de bankensector was aandelselectie zwak door de overweging in het Engelse Royal Bank of Scotland, dat in het eerste kwartaal het Amerikaanse Charter One tegen een forse prijs overnam. In de grondstoffensector wordt de onderperformance verklaard door het feit dat er gedurende het jaar per saldo een onderwogen positie was in aandelen die gevoelig zijn voor de ontwikkelingen in China.

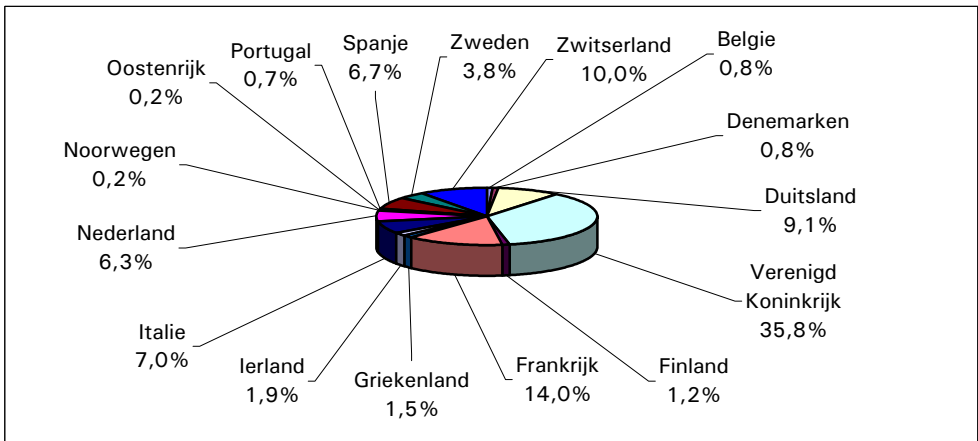
	AEAM Europe Equity Fund	FTSE Developed Europe Index
Rendement over 2004	11,7%	12,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-4,3%	-2,8%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-6,0%	-5,2%

* De portefeuillesamenstelling heeft betrekking op de portefeuilles van de basisfondsen waarin de AEAM Equity Funds participeren.

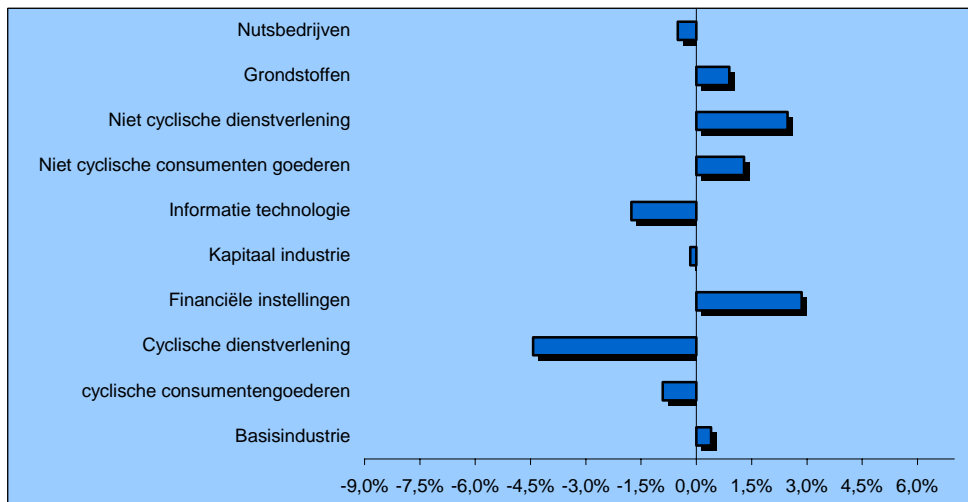
Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



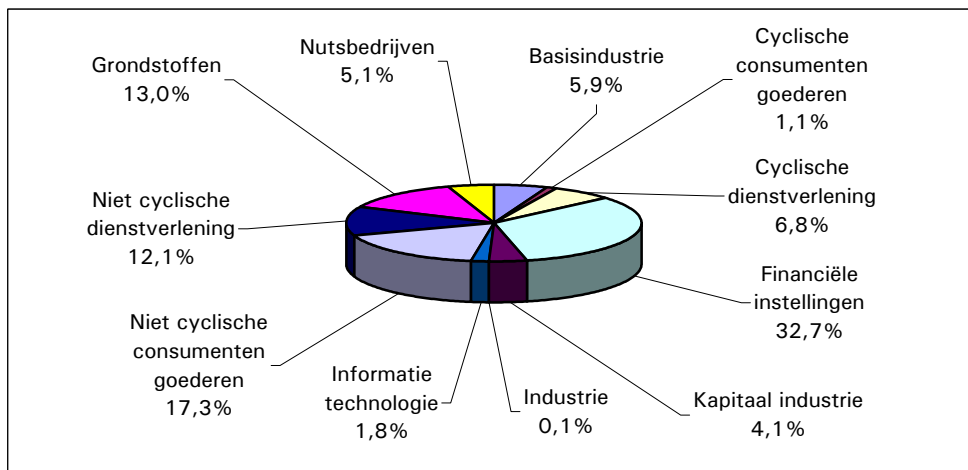
Landenallocatie per 31 december 2004



Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



Sectorallocatie per 31 december 2004



4.2 AEAM North America Equity Fund

De wereldeconomie draaide het afgelopen jaar op volle toeren en de historisch hoge olieprijs kon hier weinig aan afdoen. De economische expansie van de Verenigde Staten deed zelfs bij vlagen denken aan de periode van hoogconjunctuur in de tweede helft van de jaren negentig. Aan het begin van 2004 waren er nog twijfels omtrent de kracht van het economische herstel. Het inflatietempo daalde gestaag tot 1,7% in het eerste kwartaal van dit jaar, hetgeen resulteerde in angst voor deflatie. Deze angst voor deflatie bleek onterecht, want de inflatie versnelde in het tweede kwartaal tot 3% om sindsdien op dat niveau te blijven. Aan het begin van het jaar werd verwacht dat de bedrijfswinsten met 12,7% zouden stijgen ten opzichte van 2003. De gerealiseerde winstgroei in 2004 zal echter veel hoger uitkomen en zal ongeveer 20% bedragen. Het beleggingsbeleid voor de Noord Amerikaanse regio is in de eerste drie kwartalen van 2004 primair gericht geweest op aandelenselectie binnen de diverse sectoren. In het vierde kwartaal van 2004 is geen actief beleggingsbeleid voor de Noord Amerikaanse portefeuille gevoerd. Het negatieve relatieve beleggingsresultaat van -1,8% ten opzichte van de FTSE All World North America Index kan dan ook worden verklaard door een minder succesvolle aandelenselectie in de eerste drie kwartalen van 2004. Als institutionele belegger hebben we een relatief groter accent op grote bedrijven liggen in onze portefeuille.

Ten opzichte van hun respectievelijke sectoren werd in 2004 de slechtste bijdrage geleverd door de volgende acht bedrijven: BEA Systems (-0,14%, IT), Yahoo (-0,14%, IT), Citigroup (-0,13%, Banken), Everest Re (-0,12%, Verzekeringen), Nextel (-0,11%, Telecommunicatie), Barr Pharmaceuticals (-0,11%, Gezondheidszorg), United Health Group (-0,10%, Gezondheidszorg) en Merrill Lynch (-0,10%, Banken). De overige negatieve resultaten werden veroorzaakt door overwogen posities. De beste relatieve bijdrage werd geleverd door de sectoren Detailhandel (+0,41%) en Nutsbedrijven (+0,22%). De outperformance in Detailhandel werd behaald door uitstekende timing in een aantal aandelen zoals Amazon.com (+0,09%) en Kohls (+0,08%). Het positieve resultaat in de sector Nutsbedrijven kwam voornamelijk tot stand door de overwogen positie in TXU (+0,14%). De benchmark, de FT Noord Amerika index, sloot het jaar 2004 uiteindelijk af met een winst van 3,6%, gemeten in euro's. Dit was een combinatie van een stijging van de benchmark van 11,6% in Amerikaanse dollars en een afzwakking van de dollar ten opzichte van de euro met 7,2%.

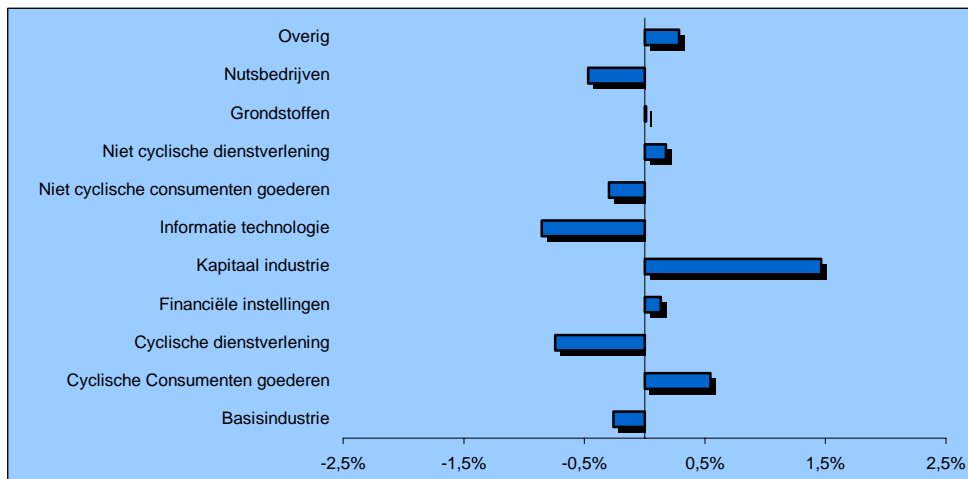
De Amerikaanse dollar is in 2004 behoorlijk gedaald ten opzichte van de Euro. Het AEAM North America Hedged Fund (EUR), dat hier tegen afgedekt is, behaalde in deze periode een rendement van 9,8% ofwel een outperformance van 8,0% ten opzichte van het ongehedgde fonds.

	AEAM North America Equity Fund	FTSE All World North America Index
Rendement over 2004	1,8%	3,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-11,9%	-9,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-8,9%	-7,8%

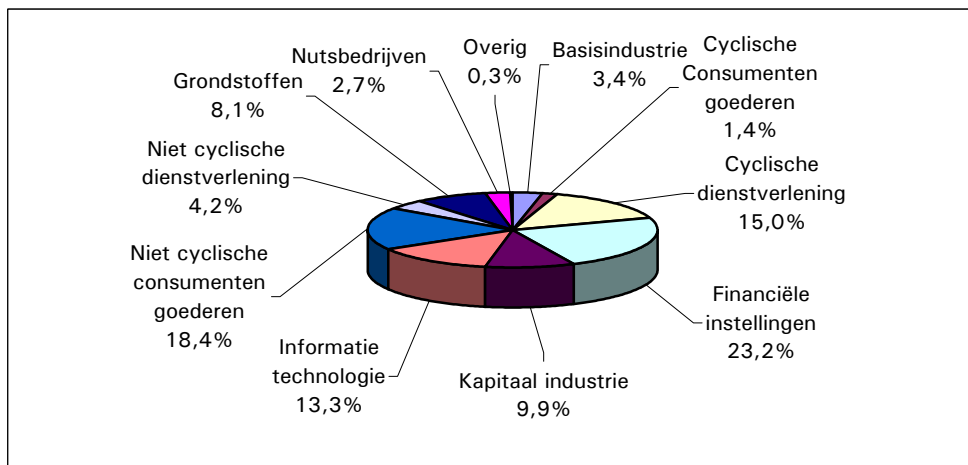
	AEAM North America Equity Fund (EUR)	FTSE All World North America Index (hedged)
Rendement over 2004	9,8%	11,5%
Rendement over 2003*	5,7%	5,9%

* Het AEAM North America Fund Hedged (EUR) is opgericht per 1 november 2003. Het rendement van het fonds en het rendement van de Benchmark zijn 2-maands rendementen.

Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



Sectorallocatie per 31 december 2004



4.3 AEAM Pacific Equity Fund

Het AEAM Equity Pacific fund behaalde een rendement van 10,6%. Het jaar 2004 stond in het teken van de onverminderd hoge economische groei in de wereld die plaatsvond in de groeimotoren van de wereldeconomie: de Verenigde Staten en China. De Japanse economie kon de krachtige start van 2004 niet vasthouden en gleed later in het jaar terug naar recessieniveaus. De andere economieën in Azië profiteerden van een hoge groei van de export in combinatie met een aantrekkelijke binnenlandse economie. In de Verenigde Staten was de aanhoudend hoge groei aanleiding voor een verkrappend monetair beleid, dat op afstand werd gevolgd in de Pacific-regio, met als belangrijkste uitzonderingen Japan en Korea. Opmerkelijk was dat de tsunami met kerst vrijwel geen invloed heeft gehad op de aandelenmarkten. Dankzij het meevallende herstel van de markten in de laatste maanden van het jaar is 2004 een redelijk goed beursjaar geworden in de Pacific regio. Wederom presteerde de regio met een

stijging van 10,6% in euro's beter dan de wereldindex (+7,8%). De Japanse beurs verloor op basis van de zwakkere economische data vooral in het vierde kwartaal terrein, waardoor het jaar met een relatief beperkte stijging van 7,8% werd afgesloten. De ontwikkelde markten in de regio presteerden met een stijging van 19,8% duidelijk beter. Vooral Australië en Nieuw Zeeland waren in het vierde kwartaal verrassend sterk en konden het jaar afsluiten op recordniveaus met stijgingen van 24% in euro's. Hongkong en Singapore bleven hierbij achter met stijgingen van 14% in euro's. Indonesië en de Filippijnen konden ondanks een depreciatie van de valuta's in euro's na gunstig verlopen verkiezingen de opvallendste stijgingen laten zien van respectievelijk 38% en 21%. In beide economieën is het herstel na de Azië-crisis pas laat goed op gang gekomen en profiteerde de markten van een vertrouwensherstel.

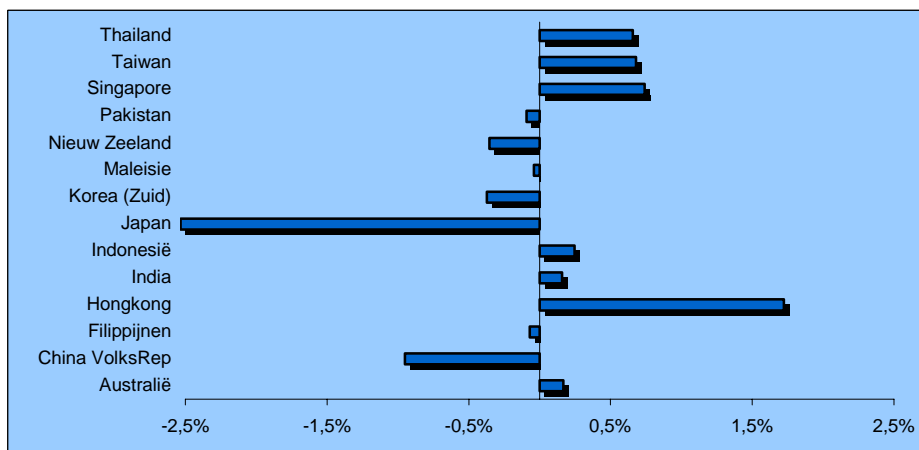
	AEAM Pacific Equity Fund	FTSE All World Asia Pacific Index
Rendement over 2004	10,6%	10,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-0,6%	0,3%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-8,8%	-8,4%

	AEAM Japan Equity Fund	FTSE Japan Index
Rendement over 2004	7,9%	7,4%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-3,8%	-2,1%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-12,9%	-11,9%

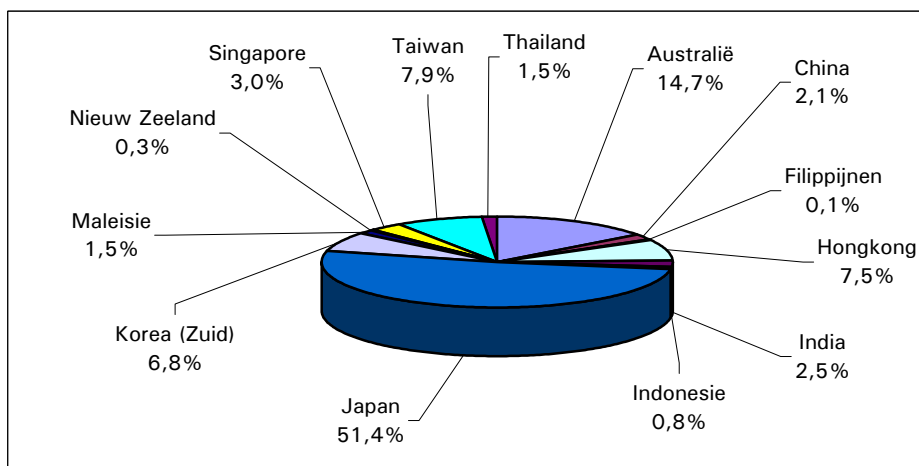
	AEAM Asia Equity Fund	FTSE All World Developed Asia Pacific Index, ex Japan
Rendement over 2004	17,8%	19,8%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	4,6%	4,8%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-1,8%	-0,7%

	AEAM Emerging Asia Equity Fund	FTSE All Emerging Asia Pacific Index
Rendement over 2004	9,5%	8,9%
Rendement over 2003	26,0%	23,7%

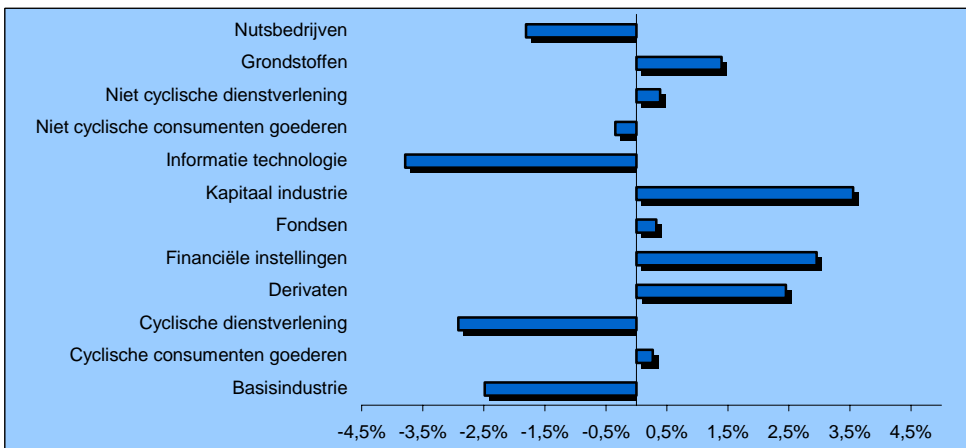
Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



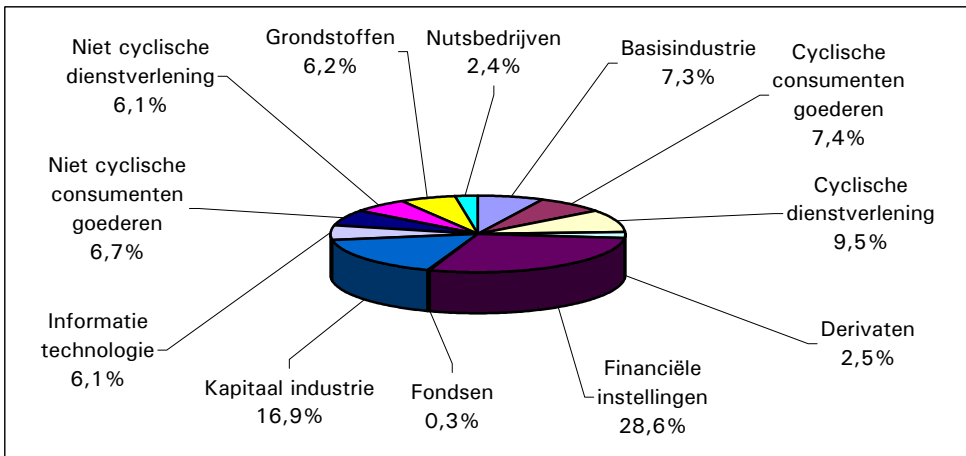
Landenallocatie per 31 december 2004



Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



Sectorallocatie per 31 december 2004



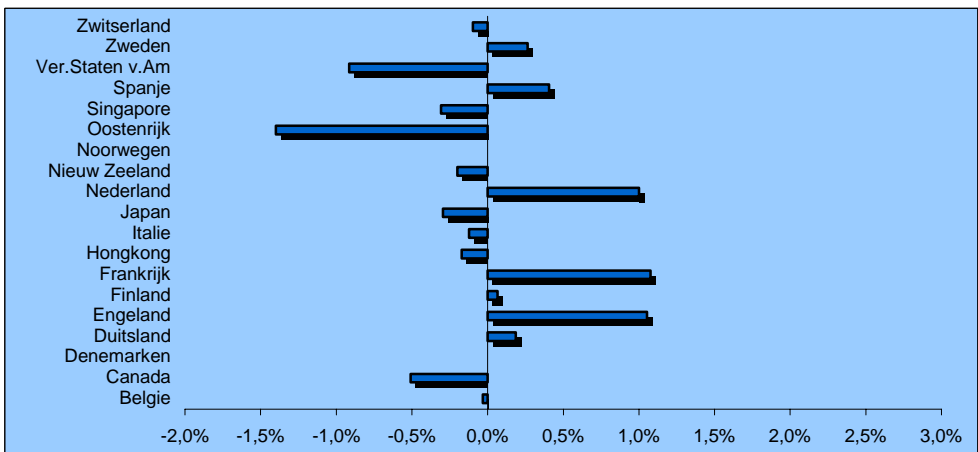
4.4 AEAM Global Real Estate Fund

Het eerste kwartaal werd gekenmerkt door zeer hoge rendementen in de vastgoedmarkt, met name in Japan. De lage inflatie en de zwakke arbeidsmarkt, hadden ertoe geleid dat beleggers dachten dat de rente gedurende een lange periode laag zou blijven. Veel beleggers kochten daarom vastgoed om te profiteren van het aantrekkelijke dividend rendement. Toen echter aan het begin van het tweede kwartaal bleek dat de arbeidsmarkt duidelijke tekenen van herstel vertoonde en de rente begon op te lopen, deden beleggers hun vastgoedaandelen massaal van de hand. De duur geworden vastgoedbeleggingen lieten in korte tijd een scherpe koerscorrectie zien. Maar ook in Japan en Hongkong waren de verliezen fors. De afzwakken- de Chinese economische groei vormde een bijkomende factor die de Aziatische vastgoedmarkten parten speelden. De Europese markt werd geraakt door een koerscorrectie, zij het in mindere mate. Vanaf half mei hervonden de meeste markten hun weg omhoog. De aanhoudende lage rente gecombineerd met onzekerheid over de economische groei maakte vastgoed nog altijd een zeer aantrekkelijke beleggingscategorie. Ook de aantrekkende economische groei in Hongkong en de terugkeer van inflatie misten hun uitwerking op de lokale vastgoedaandelen

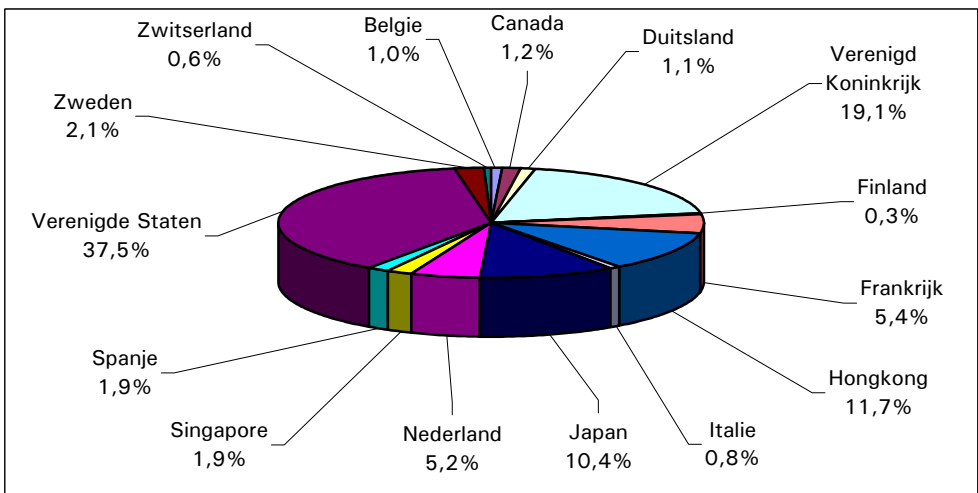
niet. Ondanks dat vastgoedaandelen in de tweede helft van het jaar duur waren geworden ten opzichte van hun onderliggende waarden, zetten de koersstijgingen krachtig door. Hoewel de Japanse economie toch redelijke resultaten boekte, werden de tekenen van een afzwakking van de sterke groei steeds zichtbaarder. Dit ging ten koste van de performance op vastgoedmarkten. De terugkeer naar een inflatoire omgeving lijkt tot nader order van de baan nu de conjuncturele wind even tegen zit. Het AEAM Global Real Estate Fund liet een rendement zien van 29,8%. Dit rendement betekent een underperformance van 0,6% ten opzichte van de benchmark.

	AEAM Global Real Estate Fund	Citigroup Global Equity Property Index (Customized)
Rendement over 2004	29,8%	30,4%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	10,4%	10,9%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	10,5%	10,5%

Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



Landenallocatie per 31 december 2004



5. Financieel overzicht

5.1 Overzicht belegd vermogen

Bedragen x € 1.000	AEAM Europe Equity Fund		AEAM North America Equity Fund		AEAM North America Equity Fund (EUR)	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003*
Totaal vermogen primo jaar	178.688	97.798	84.314	81.202	21.263	-
Vermogensmutaties						
Toe- en uittredingen	64	56.778	-12.110	-2.751	23.302	20.207
Dividenduitkering	-2.928	-1.243	-1.416	-456	-	-
Resultaat boekjaar	20.625	25.355	1.665	6.319	3.817	1.056
Totaal vermogen ultimo jaar	196.449	178.688	72.453	84.314	48.382	21.263
Balans						
Beleggingen	196.364	178.712	72.410	84.336	47.120	20.049
Vorderingen / schulden	85	-24	43	-22	1.262	1.214
Totaal vermogen ultimo jaar	196.449	178.688	72.453	84.314	48.382	21.263

* Het AEAM North America Equity Fund (EUR) is opgericht per 1 november 2003. Het rendement van het fonds over 2003 en het rendement van de Benchmark over 2003 betreffen 2-maands rendementen.

(vervolg overzicht belegd vermogen)

	AEAM Pacific Equity Fund		AEAM Japan Equity Fund		AEAM Asia Equity Fund	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000						
Totaal vermogen primo jaar	21.102	15.503	13.162	10.144	6.604	4.627
Vermogensmutaties						
Toe- en uittredingen	5	2.455	-	1.501	3.359	849
Dividenduitkering	-327	-	-	-	-140	-
Resultaat uit bedrijfsuitoefening	2.227	3.144	1.037	1.517	1.214	1.128
Totaal vermogen ultimo jaar	23.007	21.102	14.199	13.162	11.037	6.604
Balans						
Beleggingen	23.022	21.107	14.195	13.157	11.040	6.605
Vorderingen / schulden	-15	-5	4	5	-3	-1
Totaal vermogen ultimo jaar	23.007	21.102	14.199	13.162	11.037	6.604

(vervolg overzicht belegd vermogen)

	AEAM Emerging Asia Equity Fund		AEAM Global Real Estate Fund	
	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000				
Totaal vermogen primo jaar	8.951	5.464	19.057	17.176
Vermogensmutaties				
Toe- en uittredingen	-2.125	1.789	620	-
Dividenduitkering	-79	-	-706	-947
Resultaat uit bedrijfsuitoefening	748	1.698	5.693	2.828
Totaal vermogen ultimo jaar	7.495	8.951	24.664	19.057
Balans				
Beleggingen	7.498	8.946	24.675	19.065
Vorderingen / schulden	-3	5	-11	-8
Totaal vermogen ultimo jaar	7.495	8.951	24.664	19.057

5.2 Beleggingsresultaten

	AEAM Europe Equity Fund		AEAM North America Equity Fund		AEAM North America Equity Fund (EUR)	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003*
Bedragen x € 1.000						
Opbrengsten uit beleggingen	4.265	3.951	1.336	1.750	755	62
Waardeveranderingen van beleggingen	17.034	21.921	598	4.904	3.211	1.006
Totaal bedrijfsopbrengsten	21.299	25.872	1.934	6.654	3.966	1.068
Beheerkosten en rentelasten	-674	-517	-269	-335	-149	-12
Totaal bedrijfslasten	-674	-517	-269	-335	-149	-12
Netto resultaat	20.625	25.355	1.665	6.319	3.817	1.056
Rendement (intrinsieke waarde)	11,7%	16,2%	1,8%	5,9%	9,8%	5,7%
Rendement benchmark	12,6%	16,1%	3,6%	7,6%	11,5%	5,9%
Gemiddeld jaarrrendement over de laatste 3 jaar	-4,3%	-12,6%	-11,9%	-15,2%	n.v.t	n.v.t
Gemiddeld jaarrrendement benchmark over de laatste 3 jaar	-2,8%	-11,6%	-9,6%	-13,2%	n.v.t	n.v.t
Gemiddeld jaarrrendement over de laatste 5 jaar	-6,0%	-1,2%	-8,9%	-2,2%	n.v.t	n.v.t
Gemiddeld jaarrrendement benchmark over de laatste 5 jaar	-5,2%	-1,5%	-7,8%	-1,8%	n.v.t	n.v.t

* Het AEAM North America Equity Fund (EUR) is opgericht per 1 november 2003. Het rendement van het fonds over 2003 en het rendement van de Benchmark over 2003 betreffen 2-maands rendementen.

(vervolg beleggingsresultaten)

	AEAM Pacific Equity Fund		AEAM Japan Equity Fund		AEAM Asia Equity Fund	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000						
Opbrengsten uit beleggingen	386	281	144	97	206	162
Waardeveranderingen van beleggingen	1.926	2.928	947	1.459	1.037	984
Totaal bedrijfsopbrengsten	2.312	3.209	1.091	1.556	1.243	1.146
Beheerkosten en rentelasten	-85	-65	-54	-39	-29	-18
Totaal bedrijfslasten	-85	-65	-54	-39	-29	-18
Netto resultaat	2.227	3.144	1.037	1.517	1.214	1.128
Rendement (intrinsieke waarde)	10,6%	17,9%	7,9%	11,8%	17,8%	25,6%
Rendement benchmark	10,6%	17,3%	7,4%	13,8%	19,8%	21,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-0,6%	-8,7%	-3,8%	-14,1%	4,6%	-1,1%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 3 jaar	0,3%	-9,1%	-2,1%	-13,3%	4,8%	-1,7%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-8,8%	5,5%	-12,9%	2,5%	-1,8%	6,8%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 5 jaar	-8,4%	2,5%	-11,9%	0,0%	-0,7%	5,7%

(vervolg beleggingsresultaten)

	AEAM Emerging Asia Equity Fund		AEAM Global Real Estate Fund	
	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000				
Opbrengsten uit beleggingen	166	134	781	806
Waardeveranderingen van beleggingen	610	1.588	5.020	2.106
Totaal bedrijfsopbrengsten	776	1.722	5.801	2.912
Bedrijfslasten	-28	-24	-108	-84
Totaal bedrijfslasten	-28	-24	-108	-84
Netto resultaat	748	1.698	5.693	2.828
Rendement (intrinsieke waarde)	9,5%	26,0%	29,8%	17,0%
Rendement benchmark	8,9%	23,7%	30,4%	18,9%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	n.v.t.	n.v.t.	10,4%	2,2%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 3 jaar	n.v.t.	n.v.t.	10,9%	3,1%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	n.v.t.	n.v.t.	10,5%	8,9%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 5 jaar	n.v.t.	n.v.t.	11,7%	10,5%

5.3 Toelichting op de jaarcijfers en beleggingsresultaten

Algemeen

Waarderingsgrondslagen

Tenzij in het navolgende anders vermeld, zijn de posten in de overzichten van het belegd vermogen gewaardeerd tegen nominale waarde. Beleggingen zijn gewaardeerd tegen actuele waarde (op kasstroombasis). Vanaf 1 januari 2005 zullen de beleggingen op transactiebasis worden verantwoord.

Balans

Beleggingen

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON Basisfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van de basisfondsen.

Voor meer informatie over de AEGON Basisfondsen wordt verwezen naar de fondsinformatie in hoofdstuk 7.

In de basisfondsen kunnen meerdere AEGON fondsen participeren waardoor de marktwaarde van de basisfondsen groter kan zijn dan de waarde van de participaties van de AEAM Equity Funds.

Vorderingen en schulden

Dit is het saldo van debiteuren, lopende intrest en het ultimo boekjaar uitstaande banksaldo.

Vermogensmutaties

Toe- en uittredingen

Dit geeft de mutaties aan waarmee het fondsvermogen is toe- of afgenomen door de handel in participaties tegen intrinsieke waarde.

De op- en afslagen komen ten gunste van het fondsvermogen van het AEAM Fund en dienen ter dekking van de feitelijke transactie-kosten die bij het AEAM Fund in rekening worden gebracht door met name

het Basisfonds of de Basisfondsen waarin het AEAM Fund belegt.*

Dividenduitkering

De dividenduitkering is gebaseerd op het fiscale resultaat over het boekjaar 2003, rekening houdend met eventuele uitdelings-tekorten. Hiermee wordt voldaan aan de fiscale doorstootverplichting.

Beleggingsresultaten

Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn met name opgenomen het op aandelen ontvangen dividend en de bankinterest. In de ontvangen dividenden zijn keuzedividenden begrepen. Deze keuzedividenden worden voor de waarde van het gemiste contante dividend ten gunste van het resultaat gebracht.

Bij de presentatie van de jaarcijfers is een bedrag overgeheveld van waardeverandering van beleggingen naar opbrengst uit beleggingen, zijnde het in 2005 door te stoten dividend dat in 2004 ontvangen is binnen de Basisfondsen.

Waardeveranderingen van beleggingen

Hier worden de waardeveranderingen van beleggingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, verantwoord. Voor de stelselwijziging werd deze post verantwoord onder 'wijzigingen in de reserves uit hoofde van koersverschillen'.

Het saldo van de waardeveranderingen van beleggingen zal, in tegenstelling tot de overige posten in het overzicht van de beleggingsresultaten, niet uitkeerbaar worden gesteld.

Beheerkosten en rentelasten

Het beleggingsfonds heeft geen personeel in dienst. De bezoldiging voor directievoering is begrepen in de beheervergoeding die maandelijks door AEGON Investment Management B.V. in rekening wordt gebracht. Afrekening vindt maandelijks plaats tegen een tarief van een per fonds vastgesteld percentage over de vermogenswaarde ultimo van de maand.

* Zie de fondsspecificaties op blz. 6 voor de toe- en uittredingskosten per AEAM Fund.

Stelselwijziging

Als gevolg van gewijzigde Richtlijnen voor de Jaarverslaggeving (RJ 615) worden met ingang van het boekjaar 2004 de waardeveranderingen van beleggingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, in het overzicht van de beleggingsresultaten verantwoord. De wijziging heeft geen invloed op het vermogen per 31 december

2003 en per 31 december 2004. Het effect op het resultaat over de periode 1 januari 2003 tot en met 31 december 2003 en over de periode 1 januari 2004 tot en met 31 december 2004 wordt in onderstaand overzicht per fonds weergegeven. De vergelijkende cijfers zijn daar waar van toepassing dienovereenkomstig aangepast.

(bedragen x €1.000)	Effect op resultaat door stelselwijziging	
	2004	2003
AEAM Europe Equity Fund	17.034	21.921
AEAM North America Equity Fund	598	4.904
AEAM North America Equity Fund (hedged)	3.210	1.006
AEAM Pacific Equity Fund	1.926	2.928
AEAM Japan Equity Fund	947	1.459
AEAM Asia Equity Fund	1.037	984
AEAM Emerging Asia Equity Fund	610	1.588
AEAM Global Real Estate Fund	5.020	2.106
AEAM Equity Funds	30.382	36.896

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

De volgende exposurewaarden van de valutadekkingscontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	contract	valuta	marktwaarde
AEAM North America Fund (EUR)	47.877	USD	-72

Expense ratio

De expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de gecorrigeerde totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor vaststelling van de feitelijke kosten moeten de kosten in de AEGON Basisfondsen worden meegenomen. De reden om de expense ratio zowel inclusief als exclusief rentelasten weer te geven is om de impact van de rentelasten (met name als gevolg van het gehanteerde futurebeleid in

de Basisfondsen) ten opzichte van de andere kostenfactoren in de expense ratio transparant te maken. Voor de berekening van de expense ratio per 31 december 2004 is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2003, 31 maart 2004, 30 juni 2004, 30 september 2004 en 31 december 2004. Op basis van de wegingen leidt dit tot onderstaande overzichten.

	Expense ratio inclusief belang Basisfondsen			
	Inclusief rentelasten		Exclusief rentelasten	
	2004	2003	2004	2003
AEAM Asia Equity Fund	0,49%	0,51%	0,47%	0,47%
AEAM Emerging Asia Equity Fund	0,69%	0,64%	0,59%	0,56%
AEAM Europe Equity Fund	0,53%	0,43%	0,43%	0,40%
AEAM Global Real Estate Fund	0,64%	0,55%	0,62%	0,52%
AEAM Japan Equity Fund	0,57%	0,61%	0,45%	0,46%
AEAM North America Equity Fund	0,42%	0,42%	0,41%	0,38%
AEAM North America Equity Fund (EUR)	0,44%	n.v.t.*	0,42%	n.v.t.*
AEAM Pacific Equity Fund	0,56%	0,60%	0,47%	0,49%

	Expense ratio exclusief belang Basisfondsen			
	Inclusief rentelasten		Exclusief rentelasten	
	2004	2003	2004	2003
AEAM Asia Equity Fund	0,39%	0,37%	0,39%	0,37%
AEAM Emerging Asia Equity Fund	0,42%	0,37%	0,42%	0,36%
AEAM Europe Equity Fund	0,36%	0,37%	0,36%	0,37%
AEAM Global Real Estate Fund	0,49%	0,48%	0,48%	0,48%
AEAM Japan Equity Fund	0,37%	0,36%	0,37%	0,36%
AEAM North America Equity Fund	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%
AEAM North America Equity Fund (EUR)	0,39%	n.v.t.*	0,39%	n.v.t.*
AEAM Pacific Equity Fund	0,37%	0,37%	0,37%	0,37%

* Aangezien het AEAM North America Equity Fund (EUR) opgericht is per 1 november 2003 is een weergave van de expense ratio voor 2003 nog niet goed mogelijk.

5.4 Participatiewaarde

Fonds	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2001	31-12-2000
AEAM Europe Equity Fund	8,05	7,32	6,36	9,52	11,33
AEAM North America Equity Fund	6,69	6,71	6,36	10,11	11,23
AEAM North America Equity Fund (EUR)	11,60	10,57	-	-	-
AEAM Pacific Equity Fund	3,51	3,22	2,73	3,65	6,66
AEAM Japan Equity Fund	5,57	5,17	4,62	6,27	8,16
AEAM Asia Equity Fund	4,89	4,23	3,37	4,35	4,38
AEAM Emerging Asia Equity Fund	10,49	9,75	7,74	-	-
AEAM Global Real Estate Fund	7,33	5,83	5,26	6,16	6,19

6. Overige gegevens

6.1 Dividenduitkering

In 2005 zal voor de AEAM Equity Funds over het boekjaar 2004 een dividenduitkering plaatsvinden, waarbij de hoogte van de uitkering op het moment van uitbrengen van het verslag nog niet vast staat.

De dividenduitkering is gebaseerd op het fiscale resultaat over het boekjaar 2004, rekening houdend met eventuele uitdelingskortingen. Hiermee wordt voldaan aan de fiscale doorstootverplichting.

6.2 Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de in dit jaarbericht opgenomen overzichten van het belegd vermogen per 31 december 2004 en de overzichten van de beleggingsresultaten over 2004 van het AEAM Europe Equity Fund, het AEAM North America Equity Fund, het AEAM North America Equity Fund (EUR), het AEAM Pacific Equity Fund, het AEAM Japan Equity Fund, het AEAM Asia Equity Fund, het AEAM Emerging Asia Equity Fund en het AEAM Global Real Estate Fund te Den Haag gecontroleerd.

De overzichten zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van AEGON Investment Management B.V.. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake deze overzichten te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controle-opdrachten. Volgens deze richtlijnen dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de overzichten geen onjuistheden van materieel belang bevatten. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichtingen in de overzichten. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de overzichten zijn toegepast en van belangrijke schattingen die

de directie van de beleggingsinstelling daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de overzichten. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de overzichten van het belegd vermogen per 31 december 2004 en de beleggingsresultaten over 2004, van de bovengenoemde beleggingsfondsen, juist zijn weergegeven.

Den Haag, 30 juni 2005
Ernst & Young Accountants

7. Basisfondsen

7.1 Profiel

	AEGON Basisfonds Aandelen Azië	AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Azië	AEGON Basisfonds Aandelen Europa
Oprichtingsdatum	17 maart 2000	15 september 2000	17 maart 2000
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Benchmark	FT World Pacific Index, ex Japan	FT All World Emerging Asia Index	FT World Europe Index
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,50% (was 0,75% tot 15 januari 2004)	0,70% (was 0,75% tot 15 januari 2004)	0,35%
Regio	Azië (inclusief Australië)	Azië (inclusief Australië)	Europa

	AEGON Basisfonds Aandelen Japan	AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal
Oprichtingsdatum	17 maart 2000	17 maart 2000	3 september 2001
Beleggingsbeleid	actief	actief	passief
Benchmark	FT All World Japan Index	FT All World North America Index	Citigroup Global Equity Property Index (Customized) (2003: Salomon Smith Barney World Property Index)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,5% (was 0,35% tot 15 januari 2004)	0,20%	0,35%
Regio	Japan	Noord Amerika	Wereld

Toelichting

Beleggingsbeleid:

Actief : Het beleggingsbeleid is er op gericht op langere termijn een hoger rendement te behalen dan de benchmark.

Passief : Het beleggingsbeleid is er op gericht het rendement van de benchmark te volgen.

Kosten in verband met toe- en uittreding:

Op de vastgestelde dagwaarde komt ten laste van de toe- dan wel uittredende participant en ten gunste van het fondsvermogen van het betreffende AEGON Basisfonds 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 Basisfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waardering van alle beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebreke daarvan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarverslag of andere recente informatie. Beleggingen in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de valutakoersen op balansdatum.

Valuta	Koers per 31/12/2004
Zwitserse frank	€ 0,6470
Pond sterling	€ 1,4125
US dollar	€ 0,7357
Mexicaanse peso	€ 0,0660
Japanse Yen (per 100)	€ 0,7180
Hongkong dollar	€ 0,0946
Thaise bath	€ 0,0189
Singapore dollar	€ 0,4507

Financiële instrumenten

Het beleggen in financiële instrumenten brengt verschillende soorten risico met zich mee. Binnen de richtlijnen van de fondsen is het toegestaan gebruik te maken van derivaten voor de aansturing van de risico's binnen de portefeuille. Het past niet in het beleid om deze instrumenten voor handelsdoeleinden aan te houden. Beleggingen in futures en valutadekkingscontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure waarde als niet in de

balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Hierbij worden de futures tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen. De valutadekkingscontracten worden tegen marktwaarde opgenomen onder vorderingen/schulden.

Renterisico

Binnen de aandelenfondsen wordt geen specifiek renterisico gelopen, anders dan de gevoeligheid van de aandelenmarkten voor veranderingen in de renteniveaus op de kapitaal en geldmarkt.

Valutarisico

In de fondsen wordt geen extra valutarisico ten opzichte van de benchmark gelopen. Dit wordt met behulp van valutadekkingscontracten aangestuurd.

Kredietrisico

Binnen de portefeuille wordt het kredietrisico geminimaliseerd door de geselecteerde tegenpartijen zoveel mogelijk te spreiden.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico wordt gelopen op incurante stukken. Het beleid van de fondsen is er op gericht dit risico zoveel mogelijk te beperken.

Structuur

Een fonds voor gemene rekening.

Beheervergoeding

Beheervergoeding wordt niet in rekening gebracht.

Expense ratio

De expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de gecorrigeerde totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. De kosten in deze fondsen hebben hoofdzakelijk betrekking op bewaarneming en rentelasten. De reden om de expense ratio zowel inclusief als exclusief rentelasten weer te geven is om de relatief grote impact van de rentelasten (met name als gevolg van het gehanteerde futurebeleid in de basisfondsen) ten opzichte van de andere kostenfactoren in de expense ratio transparant te maken.

	Expense ratio inclusief rentelasten		Expense ratio exclusief rentelasten	
	2004	2003	2004	2003
AEGON Basisfonds Aandelen Azië	0,10%	0,13%	0,08%	0,10%
AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Azië	0,25%	0,27%	0,16%	0,19%
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	0,17%	0,06%	0,07%	0,03%
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	0,20%	0,25%	0,08%	0,10%
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	0,04%	0,05%	0,03%	0,01%
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	0,16%	0,07%	0,14%	0,04%

7.2 Kerncijfers

Bedragen in € x 1.000	AEGON Basisfonds Aandelen Azië		AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Azië	
	2004	2003	2004	2003
Beleggingen	74.589	58.584	84.432	131.095
Vorderingen/schulden	-7.563	- 441	-6.771	-6.635
Eigen vermogen	67.026	58.143	77.661	124.460
Aantal uitstaande participaties	6.780.900	6.958.773	7.483.668	13.190.008
Intrinsieke waarde per participatie	9,88	8,36	10,38	9,44
Rendement (intrinsieke waarde)	18,3%	26,1%	10,0%	26,4%
Rendement benchmark	19,8%	21,6%	8,9%	23,7%

Bedragen in € x 1.000	AEGON Basisfonds Aandelen Europa		AEGON Basisfonds Aandelen Japan	
	2004	2003	2004	2003
Beleggingen	710.030	653.912	154.672	143.260
Vorderingen/schulden	-21.309	-13.113	-14.287	-8.144
Eigen vermogen	688.721	640.799	140.385	135.116
Aantal uitstaande participaties	93.046.017	97.036.100	26.839.812	27.975.309
Intrinsieke waarde per participatie	7,40	6,60	5,23	4,83
Rendement (intrinsieke waarde)	12,1%	16,6%	8,3%	12,2%
Rendement benchmark	12,6%	16,1%	7,4%	13,8%

Bedragen in € x 1.000	AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika		AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	
	2004	2003	2004	2003
Beleggingen	855.369	809.368	28.156	21.426
Vorderingen/schulden	-12.808	-2.640	105	276
Eigen vermogen	842.561	806.728	28.261	21.702
Aantal uitstaande participaties	138.078.088	135.069.302	3.219.864	3.223.024
Intrinsieke waarde per participatie	6,10	5,97	8,78	6,73
Rendement (intrinsieke waarde)	2,2%	6,3%	30,4%*	17,8%
Rendement benchmark	3,6%	7,6%	30,4%	18,9%

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Ultimo december 2004 zijn de volgende futures-contracten met bijbehorende expo-

sure en contractwaarde in de portefeuille van onderstaande Basisfondsen opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	AEGON Basisfondsen Aandelen Azië 31-12-2004		AEGON Basisfondsen Aandelen Europa 31-12-2004		AEGON Basisfondsen Aandelen Japan 31-12-2004		AEGON Basisfondsen Aandelen Emerging Azië 31-12-2004	
	Exposure waarde	Contract Waarde	Exposure waarde	Exposure waarde	Exposure waarde	Contract waarde	Exposure waarde	Contract waarde
Australië SPI 0305	-3.158	-3.145	-	-	-	-	-	-
Duitsland DAX	-	-	-12.496	-12.473	-	-	-	-
Duitsland Eurostoxx 50	-	-	-14.357	-14.345	-	-	-	-
Frankrijk CAC 40	-	-	496	496	-	-	-	-
Groot-Britannië FTSE 100	-	-	4.947	4.869	-	-	-	-
Hongkong HSE 0105	-1.750	-1.754	-	-	-11.962	-11.687	-424	-429
Italië MIB 30	-	-	22.984	22.752	-	-	-	-
Japan Nik Index 0305	-	-	-	-	-	-	-	-
Korea SPI 0305	-	-	-	-	-	-	-1.812	-1.725
Maleisië KL	-	-	-	-	-	-	-393	-394
Nederland AEX	-	-	-26.958	-26.849	-	-	-	-
Singapore MSCI	-599	-598	-	-	-	-	-	-
Spanje IBEX	-	-	13.117	12.870	-	-	-	-
Taiwan MSCI 0105	-	-	-	-	-	-	-1.950	-1.884
Zweden OMX-30	-	-	6.725	6.681	-	-	-	-
Zwitserland SMI	-	-	-2.352	-2.345	-	-	-	-
Totaal futures	-5.507	-5.497	-7.894	-8.344	-11.962	-11.687	-4.579	-4.432

De volgende exposurewaarden van de valutadekkingscontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	contract	valuta	marktwaarde
AEGON Basisfondsen Aandelen Japan	2.135	YEN	23

Uitleenposities

Op balansdatum bestaan de volgende uitleenposities in de basisfondsen. Uitleen van stukken vindt plaats aan niet-gelieerde partijen waarvoor zekerheden zijn verkregen. De uitleenvergoedingen die hiermee verkregen worden zijn verwerkt in de beleggingsresultaten van het betreffende basisfonds.

(bedragen x € 1.000)	Uitleenbedrag	Uitleenvergoeding
	31-12-2004	2004
AEGON Basisfonds Aandelen Azië	715	16
AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Azië	31.825	250
AEGON Basisfonds Aandelen Europa	22.050	128
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	8.337	133
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	121.385	139
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	2.173	11

7.3 Portefeuille-overzichten per 31 december 2004

AEGON Basisfonds Aandelen Azië

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
Australië			Hongkong		
AmcorLtd	687	0,92	AsmPacificTech	265	0,36
AMPItd	741	0,99	BankofEastAsia	271	0,36
AristocratLeis	132	0,18	BOCHongKongHlds	249	0,33
AustNZBnkGroup	2.427	3,25	ChaodaModern	261	0,35
AustrGaslight	474	0,64	CheungKongHld	1.677	2,25
AxaAsiaPacific	638	0,86	ChinaMerchantHI	183	0,25
BHP Limited	4.074	5,46	ChinaMobile	1.915	2,57
BluescopeSteel	737	0,99	ChinaNetcomGrp	258	0,35
BramblesIndustr	842	1,13	ChinaOversLand	409	0,55
CFSGandelRetail	383	0,51	ChinaResBeijing	62	0,08
CocaColaAmatil	483	0,65	CLP	398	0,53
ColesMyerLtd	796	1,07	CNOOC ltd	631	0,85
CommonwBnkAus	2.832	3,80	DahSingBanking	425	0,57
CSL	810	1,09	DahSingFinancia	251	0,34
FoodlandAssoLtd	196	0,26	DenwayMotorsLtd	241	0,32
FostersGroupLtd	467	0,63	EspritHldHkd0.1	549	0,74
GeneralProperty	367	0,49	HangLungGroup	445	0,60
IAG	362	0,49	HangLungProp	607	0,81
IlukaResources	181	0,24	HangSengBank	992	1,33
LendLeaseCorp	512	0,69	HendersonLandDv	684	0,92
MacquariBankLtd	723	0,97	HenganIntlGrp	48	0,06
MacquarieAirpor	489	0,66	HongkgLandUsdSg	472	0,63
MacquarieInfra	216	0,29	HongKongChinaGa	425	0,57
MayneGroup	160	0,21	HongkongElectr	595	0,80
MirvacGroup	424	0,57	HongKongExcha	473	0,63
NatAustrBank	2.875	3,87	HopewellHolding	108	0,14
OilSearchLTD	141	0,19	HutchisonWhamp	2.548	3,42
OricaLtd	811	1,09	JardineStratSin	374	0,50
OriginEnergyLtd	544	0,73	JcgHldLtd	140	0,19
Paperlinx	436	0,58	Kerry Propertie	191	0,26
PatrickCorpLtd	304	0,41	KingboardChem	526	0,71
ProminaGroupLtd	732	0,98	LiandFung	157	0,21
PublishingBroad	333	0,45	MidlandRealty	333	0,45
Qantas Airways	578	0,77	NextMediaLtd	365	0,49
QBEinsurance	575	0,77	ShuiOnConstrMat	156	0,21
RinkerGroupLtd	940	1,26	SkyworthDigital	252	0,34
RioTintoLtd	1.196	1,60	SunHungKaiPr	1.472	1,97
SantosLtd	440	0,59	SwirePacificA	234	0,31
SimsGroupLtd	431	0,58	SwirePacificB	802	1,08
SonsOfGwaliaLtd	0	0,00	Techtronic	486	0,65
SouthcorpHld	366	0,49	WharfHldgs	257	0,35
StGeorgeBank	874	1,17	WheelockCompany	194	0,26
SuncorpMetway	967	1,30	WingHangBankLtd	514	0,69
TABCORPHldsLtd	349	0,47	YueYuenIndl	224	0,30
TelstraCorpl	609	0,82	Totaal Hongkong	22.119	29,65
TollHoldingsLtd	516	0,69	Nieuw Zeeland		
TransurbanGrp	232	0,31	CarterHoltHarve	138	0,18
WesfarmersLtd	1.148	1,54	TelecomCorpNZ	645	0,86
WestfieldGroup	2.132	2,86	Totaal Nieuw Zeeland	782	1,04
WestpacBanking	2.302	3,09	Singapore		
WMCResources	500	0,67	CapitaCommercia	114	0,15
WoodsidePetrol	661	0,89	CapitalandLtd	240	0,32
WoolworthLtd	1.125	1,51	CitirayaIndustr	341	0,46
Totaal Australië	42.270	56,68	CityDevelopSing	106	0,14
China			CoscoCorpSING	632	0,85
GlobalBioChem	348	0,47	DBSGROUPHldgs	929	1,25
SemiconductorMa	142	0,19	ElecEliteIntl	50	0,07
TpvTechnology	423	0,57			
Totaal China	912	1,23			

HongLeongFinLoc	68	0,09	Australië SPI Index 03	-13	-0,02
JardineCycleCA	408	0,55	Hong Kong Hang Seng Index 010	4	0,01
JardineMatheson	539	0,72	Singapore SGX Index 0105	-2	0,00
Keppel Land	167	0,22	Totaal Futures	-11	-0,01
KeppelCorp	713	0,96			
MobileOneAsLtd	175	0,24	Totaal Beleggingen	74.589	100,00
OvSeasChinBk	395	0,53			
ParkwayHldSing	264	0,35			
SembCorplIndustr	202	0,27			
SingAirlines	791	1,06			
SingaporeExch	155	0,21			
SingaporePress	278	0,37			
SingaporeTeleco	953	1,28			
UnitOversBnkLoc	746	1,00			
VentureCorpltd	251	0,34			
Totaal Singapore	8.517	11,41			
Totaal Aandelen	74.600	100,01			

AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Azië

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
China			SamsungElectron	7.101	8,41
AluminumCorp	438	0,52	SamsungFire	864	1,02
AngangNewSteel	254	0,30	SamsungSDI	679	0,80
AtlantisChinaFd	507	0,60	SeoulSemiconduc	86	0,10
BeijingCapIntAi	206	0,24	ShinhanFinancia	985	1,17
BYDCoLtd	186	0,22	SK corp	1.173	1,39
ChinaLifeInsur	314	0,37	SK TelecomKrw	1.051	1,24
ChinaPetroleum	729	0,86	S-Oil	860	1,02
ChinaShippingDe	385	0,46	Totaal Zuid-Korea	25.892	30,63
ChinaTelecom	1.024	1,21			
JiangsuExpressW	107	0,13	Maleisië		
JiangxiCopperH	79	0,09	AirAsia	79	0,09
PetroChinaCoLtd	1.125	1,34	BerjayaSportsTo	173	0,20
PingAnInsurance	175	0,21	CommerceAssBHD	279	0,33
WeiQiaoTextile	297	0,35	GentingBerhad	504	0,60
YanzhouCoalMin	280	0,33	IOICorpBerhard	364	0,43
Totaal China	6.106	7,23	KLKepong	169	0,20
			Malakoff bhd	199	0,24
India			MalayanBankBhdM	951	1,13
MLFTIndia280706	8.647	10,24	MalaysInShipFgn	616	0,73
Totaal India	8.647	10,24	MaxisCommun	316	0,37
			PublicBankFgn	987	1,17
Indonesië			TanjongPlc	197	0,23
AstralInter	267	0,32	TelekomMalaysia	167	0,20
BankCentralAsia	198	0,23	TenagaNasional	485	0,57
BankRakyatIndo	403	0,48	TopGloveCorpBhd	62	0,07
BumiResources	348	0,41	YtlCorpBhd	228	0,27
HM Sampoerna	113	0,13	Totaal Maleisië	5.776	6,83
Indosat IDR	224	0,26			
KalbeFarmaPT	91	0,11	Philippijnen		
TelekomIndonesi	1.055	1,26	PhilipLngDisTel	132	0,16
UnileverIndones	70	0,08	SM Prime Hld	107	0,13
Totaal Indonesië	2.769	3,28	Totaal Philippijnen	239	0,28
Zuid-Korea			Taiwan		
AmorePacificCor	103	0,12	AdvancedSemic	118	0,14
CheilCommunicat	362	0,43	Advantech	382	0,45
CJCorp	111	0,13	Asustek	560	0,66
DaelimIndustria	330	0,39	AUOptronicsCorp	829	0,99
DaewooShipbuild	574	0,68	BenqCorp	547	0,65
DoosanHeavyInd	390	0,46	CatcherTechnolo	213	0,25
GSHoldingsCorp	135	0,16	CathayFinancial	1.411	1,68
HallaClimate	209	0,25	CathayRealEstat	209	0,25
HanaBankLoc	717	0,85	ChiMeiOptoelect	219	0,26
HanjinShipping	123	0,15	ChinaDevFinHld	596	0,70
HankookTireCo	76	0,09	ChinaSteel	1.158	1,37
HonamPetrochem	173	0,20	Chinatrufin	1.550	1,84
HynixSemiconduc	442	0,52	ChunghwaPicture	167	0,20
HyundaiDevelopm	470	0,56	ChunghwaTelecom	636	0,75
HyundaiHeavyInd	308	0,37	CompalElectron	488	0,58
HyundaiMobis	809	0,96	CoretronicCorp	354	0,42
HyundaiMotorKRW	882	1,05	CTClCorp	341	0,40
KIAMotorsCorp	108	0,13	DeltaElectroTWD	624	0,74
KookminBank	1.106	1,31	D-LinkCorp	284	0,34
KoreaElectPoKWN	994	1,18	FaradayTechnol	213	0,25
KoreaGas	310	0,37	FarEasternTexti	462	0,55
KoreaTelecom	195	0,23	FormosaChem	1.090	1,30
KoreaZincCoLtd	165	0,20	FormosaPlastic	920	1,09
KTandG CORP	506	0,60	FubonFinancial	960	1,15
LgCardCoLtd	375	0,44	GiantManuf	51	0,06
LGElectroNEW	712	0,84	GigabyteTech	196	0,23
LGHomeShopping	100	0,12	HighTechComp	623	0,74
LGPhilipsLcd	183	0,22	HonHaiPrecision	1.782	2,12
NongShimCo	532	0,63	HotaiMotorCo	475	0,56
POSCO	1.593	1,89	Lite-OnTechno	346	0,41

MediatekInc	141	0,17	Thailand		
MegaFinacial	1.264	1,49	AdvancInfSerFgn	448	0,53
NanYaPlastic	451	0,53	AmataCorpPubFGN	140	0,17
NovatekMicro	397	0,47	AromaticThaiFgn	512	0,61
PolarisSecuri	228	0,27	BangkokBankFGN	664	0,79
PowerchipSemi	330	0,39	KasikornbnkFgn	205	0,24
PresidentSecur	188	0,22	KasikornBnkNVDR	121	0,14
PromosTechn	218	0,26	PreciousShipFGN	224	0,27
SiliconwarePrec	571	0,68	PreciousShippin	47	0,06
SunplusTechnol	237	0,28	PTTExplProdFgn	211	0,25
SynnexTechnIntl	353	0,42	PTTPclFgn	319	0,38
TaishinFinancia	734	0,87	RatchaburiEIFgn	115	0,14
TaiwanCellular	263	0,31	ShinCorpFgn	151	0,18
TaiwanCement	219	0,26	SiamCementFgn	608	0,72
TaiwanFertilize	76	0,09	SiamCityBnkFgn	421	0,50
TaiwanSecom	237	0,28	ThaiAirwaysFgn	50	0,06
TongYangIndustr	186	0,22	ThaiOilFGN	674	0,80
TSMC	3.328	3,94	ThaiUnFrozPrFgn	70	0,08
TWD_Positie	807	0,95	ThoresenThaiFgn	227	0,27
UnitedMicroElec	700	0,83	Totaal Thailand	5.207	6,18
VanguardInter	369	0,44	Totaal Aandelen	84.580	100,17
WanHaiLines	200	0,24	Hong Kong Hang Seng Index 0105	5	0,01
YuenFoongYuPape	313	0,37	Korea SPI Index 0305	-88	-0,10
ZyxelComm	330	0,39	Malaysia KLCOM Index 0105	2	0,00
Totaal Taiwan	29.944	35,50	Taiwan MSCI Index 0105	-67	-0,08
			Totaal Futures	-148	-0,17
			Totaal Beleggingen	84.432	100,00

AEGON Basisfonds Aandelen Europa

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
België			CadburySchwepp	1.747	0,25
AgfaGevaertNV	1.738	0,24	CarnivalPlc	1.275	0,18
Belgacom	923	0,13	CentricaPlc	3.902	0,55
Inbev	2.181	0,31	CompassGroupPlc	941	0,13
UCB SA	852	0,12	Diageo plc ord	5.202	0,73
Totaal België	5.694	0,80	DixonsGroup	1.612	0,23
Denemarken			Electrocomponen	644	0,09
APMollerMaersk	1.574	0,22	ExelPLC	520	0,07
Bryggerigruppen	804	0,11	GallaherGroup	2.513	0,35
CarlsbergAS-B	536	0,08	GlaxoSmithkline	15.269	2,15
NovoNordisk	2.074	0,29	GreatUniversSto	1.958	0,28
TDC	841	0,12	HammersonPlc	637	0,09
Totaal Denemarken	5.829	0,82	HBOS	8.491	1,20
Duitsland			HSBCHldGBP	13.537	1,91
AdidasSalAG	3.315	0,47	ImpTobaccoGrp	5.292	0,75
AllianzAgHld	1.786	0,25	IntercontHotels	958	0,13
BASFAG	7.761	1,09	InternatPower	1.234	0,17
Bayer Ag	1.730	0,24	ITVplc	701	0,10
BayHypoVereinsb	4.214	0,59	KeldaGroupPlc	1.640	0,23
BMWAg	3.375	0,48	Kingfisher	1.436	0,20
CelesioAG	705	0,10	LegalandGeneral	1.544	0,22
Deutsche Teleko	13.585	1,91	LibertyInternat	1.162	0,16
DeutscheBnk	8.844	1,25	LloydsTsbGroup	1.651	0,23
DeutschePostAG	436	0,06	MitchellsButler	1.308	0,18
E.OnAG	3.214	0,45	NationalGridTra	4.867	0,69
FreseniusMedPr	1.430	0,20	NorthernRockPlc	704	0,10
HannoverRueck	216	0,03	O2Plc	607	0,09
InfineonTechnol	5.303	0,75	Pearson	1.967	0,28
LufthansaAgReg	284	0,04	PrudentialCorp	3.720	0,52
MANag	4.023	0,57	ReckittBenckser	1.865	0,26
MerckKgaaAg	1.094	0,15	RentokillInitial	417	0,06
MetroAG	1.919	0,27	RioTinto 10PReg	1.783	0,25
MunchenerRuckv	3.571	0,50	RoyalBkScotland	23.719	3,34
PorscheAG	462	0,07	RoyalSunAllianc	1.231	0,17
RWEag	4.168	0,59	SABmillerPlc	2.864	0,40
Schering	3.704	0,52	ScottishPower	1.699	0,24
SiemensAg	13.182	1,86	ScottishSouther	2.393	0,34
StadaArzneimitt	1.263	0,18	ShellTransp Tr	7.731	1,09
Volkswagen ag	917	0,13	ShirePharmaceu	1.015	0,14
Totaal Duitsland	90.501	12,75	SloughEstates	1.021	0,14
Verenigd Koninkrijk			SmithNephew	2.108	0,30
AllianceUnichem	366	0,05	Tesco5p	8.623	1,21
AlliedDomecq	1.425	0,20	UmbroHoldings	1.172	0,17
AngloAmericanUK	7.654	1,08	UnileverPnd	3.160	0,45
ArrivaPlc	434	0,06	VodafoneAirtUK	24.616	3,47
AssocBritPorts	258	0,04	Totaal Verenigd Koninkrijk	246.480	34,72
AstraZeneca	7.517	1,06	Finland		
AvivaPlc	4.815	0,68	FortumOYJ	2.507	0,35
Baa	1.286	0,18	Nokia AB A	4.044	0,57
BAESystems	4.131	0,58	UPMKymmene	2.157	0,30
BarclaysBankLtd	5.585	0,79	Totaal Finland	8.708	1,22
BOCgroup	1.159	0,16	Frankrijk		
BPBPlc	945	0,13	AgfAssurGen	451	0,06
BPPlc	24.422	3,44	Air liquide	3.345	0,47
BritishAirways	369	0,05	AutoroutesFranc	213	0,03
BritishAmTobacc	4.710	0,66	AXA	3.587	0,51
BritishLand	2.524	0,36	BNPParibas	10.302	1,45
BritishSkyBroad	5	0,00	Carrefour	1.958	0,28
BTgroupPlc	4.731	0,67	ChristianDior	511	0,07
BurberryGroup	1.690	0,24	CreditAgricole	5.408	0,76
			FranceTelecom	1.218	0,17
			GroupeDanone	1.500	0,21

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
Lafarge	5.691	0,80	Noorwegen		
Pagesjaunes	536	0,08	DnbNorAsa	1.098	0,15
PernodRicard	1.373	0,19	Totaal Noorwegen	1.098	0,15
PeugeotSA	1.334	0,19	Oostenrijk		
PinaultPrintemp	1.047	0,15	ErsteBankDerOst	1.083	0,15
SaintGobain	4.210	0,59	Totaal Oostenrijk	1.083	0,15
SanofiSynthelab	10.912	1,54	Portugal		
SchneiderElectr	643	0,09	BrisaAutoEstrad	948	0,13
SocGenPar	7.416	1,04	EnergiasPort	902	0,13
SuezLyonndEau	1.375	0,19	PortugTelecom	3.367	0,48
TotalNV	25.433	3,58	Totaal Portugal	5.217	0,74
Unibailholdings	1.038	0,15	Spanje		
VeoliaEnvironne	1.118	0,16	AbertisInfrastr	703	0,10
Vinci	1.483	0,21	ALTADIS SA	888	0,13
VivendiUniversa	5.938	0,84	BcoBlbaoVzc	13.225	1,86
Totaal Frankrijk	98.038	13,81	BcoSantanderCen	2.318	0,33
Griekenland			EndesaSA	1.933	0,27
AlphaBank	900	0,13	Inditex	2.492	0,35
CocaColaHellBot	1.575	0,22	TelefonicaSA	9.959	1,40
EfgEuroBnkErgas	891	0,13	UnionFenosaSA	2.378	0,33
NatBankofGreece	2.563	0,36	Totaal Spanje	33.896	4,77
OPAPsa	3.962	0,56	Zweden		
PublicPowerCorp	377	0,05	EniroAB	678	0,10
Totaal Griekenland	10.268	1,45	NordeaBankAB	6.823	0,96
Ierland			SkandinEnskiBan	3.711	0,52
AlliedIrishBk	3.091	0,44	SKFabB	1.906	0,27
AngloIrishBank	853	0,12	StoraEnsoSEK	3.713	0,52
BankofIreland	2.223	0,31	VolvoB	3.146	0,44
CRH	4.449	0,63	Totaal Zweden	19.977	2,81
ElanCorp	1.346	0,19	Zwitserland		
IrishLifePerman	1.421	0,20	ABB AGchf	3.329	0,47
RyanairHoldings	289	0,04	AdeccoSAReg	1.333	0,19
Totaal Ierland	13.672	1,93	CibaSpecialtyCh	448	0,06
Italië			CS GroupNam20	6.186	0,87
AssicurGenItl	6.996	0,99	HolcimREG	2.494	0,35
BancalIntesaSpA	5.138	0,72	NestleSaNam	6.531	0,92
Enel	662	0,09	NobelBiocare	868	0,12
ENI	3.846	0,54	NovartisAg Reg	17.246	2,43
SanPaoloIMI	3.680	0,52	RocheHldGenus	9.209	1,30
SNAMReteGas	749	0,11	SchwRuckVersNam	1.839	0,26
TernaSpa	377	0,05	StraumannHldg	675	0,10
UniCreditItali	4.421	0,62	SwissLifeHldg	1.308	0,18
Totaal Italië	26.099	3,67	SyngentaAG	3.025	0,43
Nederland			UBSAG	13.414	1,89
AbnAmroHld	4.978	0,70	ZurichFinancial	4.494	0,63
Aegon N.V.	2.581	0,36	Totaal Zwitserland	72.399	10,20
Ahold N.V.	4.581	0,65	Totaal Aandelen	709.811	99,97
AkzoNobel	945	0,13	Duitsland DAX Index 03	-23	0,00
ExactHld	2.118	0,30	EUROST Index 03	-12	0,00
Fortis (NL) NV	8.204	1,16	Groot Britannië FTSE 03	78	0,01
IngGroep	10.392	1,46	Frankrijk CAC Index 0105	0	0,00
KonNedPetrMij	21.128	2,98	Nederland AEX Index 0105	-110	-0,02
KonNumico	660	0,09	Spanje IBEX Index 01	248	0,03
KPN	2.650	0,37	Zweden OMX Index 0105	44	0,01
NewSkiesSat	148	0,02	Zwisterland SMI Index 03	-6	0,00
NutrecoHldNV	332	0,05	Totaal Futures	219	0,03
ReedElsevier	4.973	0,70	Totaal Beleggingen	710.030	100,00
TPG NV	2.797	0,39			
VnuNv	4.365	0,61			
Totaal Nederland	70.852	9,98			

AEGON Basisfonds Aandelen Japan

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
Japan					
Acom	991	0,64	KyoceraCorp	1.161	0,75
AdvantestCorp	972	0,63	KyowaExeoCorp	554	0,36
AEONCoLtd	476	0,31	LoproCorp	592	0,38
AeonCredit	849	0,55	MandomCorp	423	0,27
AEONMallCoLtd	523	0,34	MarubeniCorp	724	0,47
AifulCorp	874	0,57	MarusanSecuriti	438	0,28
AsahiGlass	1.136	0,73	MatsushElecInd	2.642	1,71
AsicsCorp	296	0,19	MilleaHoldings	709	0,46
AtlantisJapan	921	0,60	MitsubishiChemC	699	0,45
BandaiCoLtd	686	0,44	MitsubishiCorp	1.597	1,03
BankOfFukuoka	848	0,55	MitsubishiElect	775	0,50
BankofKyotoLTD	653	0,42	MitsubishiGasCh	763	0,49
BridgestoneCorp	1.333	0,86	MitsubishiTokFi	2.427	1,57
CanonInc	3.462	2,24	MitsuiCoLtd	1.689	1,09
ChiyodaCorp	538	0,35	MitsuiFudosan	778	0,50
CircleKSunkusCo	416	0,27	MitsuiOSKLines	419	0,27
CreditSaisonCo	884	0,57	MitsuiSumitomo	665	0,43
DaibiruCorp	459	0,30	MitsuiTrustHld	566	0,37
DaihatsuMotor	364	0,24	MizuhoFinancial	3.464	2,24
DaiNipponPrint	897	0,58	MorinagaMilk	315	0,20
DainipponScreen	339	0,22	MoriSeikiCo	637	0,41
DaiwaSecurities	786	0,51	NafcoCoLtd	580	0,37
DensoCorpJpy50	621	0,40	NihonDempaKogyo	523	0,34
EaccessLtd	741	0,48	NihonKohdenCorp	781	0,50
EastJapanRail	1.555	1,01	NintendoCo	915	0,59
EisaiCo	1.210	0,78	NipponElectricN	595	0,38
ElpidaMemoryInc	291	0,19	NipponExpress	834	0,54
FastRetailing	594	0,38	NipponMiningHld	917	0,59
FujiPhotoFilm	432	0,28	NipponOilCorp	1.160	0,75
FujisawaPharma	1.196	0,77	NipponSansoKK	531	0,34
FujiSoftABCInc	368	0,24	NipponShokubai	580	0,38
FujitsuLtd	1.250	0,81	NipponSignalCo	255	0,16
GoldcrestCoLtd	419	0,27	NipponSteelCorp	1.485	0,96
HanwaCoLtd	465	0,30	NipponSuisanKai	406	0,26
HeiwaRealEstate	423	0,27	NipponTelegrTe	1.272	0,82
HiroshimaBank	588	0,38	NipponYusenKk	1.050	0,68
HitachiConstruc	809	0,52	Nissan Motor Co	2.005	1,30
HitachiInfoSys	521	0,34	NissenCoLtd	486	0,31
HitachiKokusai	323	0,21	NisshinOillio	379	0,25
HitachiLtd	1.552	1,00	NisshinSeifun	791	0,51
HokuhokuFinanci	663	0,43	NOKCorp	300	0,20
HondaMotorCo	2.345	1,52	NomuraHoldings	2.789	1,81
HunetInc	236	0,15	NomuraResearch	586	0,38
IbidenCoLtd	729	0,47	NTNCorp	827	0,53
InpexCorp	557	0,36	NTTMobileCommun	2.642	1,71
ItochuCorp	762	0,49	OilesCorp	522	0,34
ItochuTechnoSci	389	0,25	OjiPaper	203	0,13
JafcoCoLtd	999	0,65	OkinawaCellular	659	0,43
JapanCashMach	188	0,12	OmronCorp	1.151	0,74
JapanPetroleum	442	0,29	OnoPharmaceutic	1.734	1,12
JapanTobaccoInc	840	0,54	OnwardKashiyama	760	0,49
JFEHoldingsInc	1.075	0,70	OrixCorpOrient	1.799	1,16
JSGGroupCorp	1.227	0,79	OSGCorp	531	0,34
KagaElectronics	407	0,26	ParcoCoLtd	346	0,22
KamigumiCoLtd	793	0,51	PromiseCo	788	0,51
KaoCorp	1.264	0,82	ResonaHoldings	672	0,43
KatokichiCo	486	0,31	RohmCoJapan	1.134	0,73
KDDICorp	1.478	0,96	RyohinKeikaku	614	0,40
Kirin Brewery	1.166	0,75	SandenCorp	346	0,22
KoaCorp	376	0,24	SankyoCo	748	0,48
Komatsu	1.174	0,76	SanyoShinpan	836	0,54
KoseCorporation	443	0,29	SanyoShokaiLtd	381	0,25
Kubota	915	0,59	SapporoHokuyo	497	0,32
			SegaSammyHldgs	930	0,60
			SeikoEpsonCorp	835	0,54

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
SeinoTransport	462	0,30	Takefuji Corp	697	0,45
SekisuiChemical	597	0,39	TandDHoldings	647	0,42
SekisuiJushi	404	0,26	Teijin Ltd	233	0,15
SharpCoLtd	444	0,29	THKCoLtd	369	0,24
ShimizuCon.Corp	461	0,30	TokuyamaCorp	604	0,39
Shin-EtsuChemic	1.375	0,89	TokyoElectricPo	2.407	1,56
ShionogiCoLtd	427	0,28	TokyoGasCmp	1.869	1,21
ShoeiCoLtd	314	0,20	TokyuCorp	597	0,39
SMBC FRIEND SEC	520	0,34	ToshibaCorp	1.011	0,65
SodickCoLtd	1.188	0,77	ToyInkMFGCoLtd	252	0,16
SoftbankCorp	337	0,22	ToyotaMotorCorp	8.589	5,55
SompoJapanInsur	555	0,36	TrendMicro	457	0,30
SonyCorp	1.652	1,07	Tsuruha	507	0,33
SumitomMitsuiFi	2.541	1,64	UFJHoldingsInc	2.229	1,44
SumitomoChemica	955	0,62	ValorCoLtd	390	0,25
SumitomoCorp	1.111	0,72	WestJapRailway	960	0,62
SumitomoElectri	818	0,53	YuasaTradingCo	410	0,27
SumitomoHeavy	1.264	0,82	Totaal Aandelen	154.947	100,18
SumitomoMetMin	1.030	0,67			
SumitomoMitCons	299	0,19	Japan Nikkei SGX 03	-275	-0,18
SumitomoRealty	691	0,45	Totaal Futures	-275	-0,18
SumitomoTrustB	729	0,47			
SuzukiMotor	954	0,62	Totaal Beleggingen	154.672	100,00
TakedaPharma	2.364	1,53			

AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
Canada					
AbitibiConsolid	259	0,03	AccentureLtd	1.038	0,12
AlcanAluminium	1.217	0,14	AceLtd	783	0,09
AtiTechCad	369	0,04	AdobeSystems	980	0,11
BankNovaScotia	2.266	0,26	AdvancedMicrD	517	0,06
BankofMontreal	1.636	0,19	AESC Corp	598	0,07
BarrickGoldCorp	904	0,11	AETNAnew	1.316	0,15
BCE Inc	541	0,06	AffiliatedCompu	522	0,06
BrascanCorp	647	0,08	AflacInc	1.326	0,16
BrookfieldPty	451	0,05	AgEdwardsInc	206	0,02
CanadianImpBK	1.384	0,16	AgilentTechnol	801	0,09
CanadianPacRail	389	0,05	AirProductsChem	828	0,10
CanadianTire	276	0,03	AlbertoCulver	213	0,02
CanNatRailways	1.143	0,13	AlbertsonsInc	571	0,07
CanNatRes	777	0,09	Alcoalnc	1.766	0,21
CiFundManagemen	292	0,03	AlconInc	516	0,06
CognosInc	295	0,03	AllerganInc	767	0,09
ComNpv	261	0,03	AllianceDataSys	199	0,02
EnbridgeIncCom	649	0,08	AlliantEnergyCp	237	0,03
EnCanaCorp	1.767	0,21	AlliedCapital	231	0,03
GeorgeWeston	415	0,05	AllstateCorp	2.392	0,28
GreatWestLifeCo	324	0,04	Alltel Corp	1.164	0,14
HuskyEnergyInc	270	0,03	AlteraCorp	528	0,06
IGMFinancialInc	278	0,03	AltriaGroupInc	8.348	0,98
ImperialOilCom	555	0,06	AmazonComInc	934	0,11
IncoLtd_Usa	570	0,07	AmbacFinancial	616	0,07
Loblaw Companie	580	0,07	AMBProperties	306	0,04
MagnaIntlnc	571	0,07	Amdocs	370	0,04
ManulifeFinCorp	2.500	0,29	AmeradaHessCorp	379	0,04
NatBankCanada	584	0,07	AmerenCorp	597	0,07
NexenIncCom	390	0,05	AmericanElectri	948	0,11
Noranda	348	0,04	AmericanExpress	4.642	0,54
NortelNetworks	1.001	0,12	AmericanPower	284	0,03
NovaChemicals	284	0,03	AmericanStdCos	648	0,08
PetroCanada	914	0,11	AmericreditCorp	272	0,03
PlacerDomeInc	600	0,07	AmerInternation	11.453	1,34
PotashCorpSask	629	0,07	Amerisourceberg	463	0,05
PowerCorpCanada	774	0,09	AmeritradeHldg	401	0,05
PowerFinlCorp	615	0,07	AmerTowerCorp	305	0,04
PrecisionDril	289	0,03	AmgenInc	5.574	0,65
ResearchInMotio	1.047	0,12	AmphenolCorp	255	0,03
RogersCommunica	375	0,04	AmsouthBancorp	596	0,07
RoyalBankofCaCA	2.421	0,28	AnadarkoPetro	1.072	0,13
ShawCommunicati	299	0,03	AnalogDevices	960	0,11
ShellCanadaLtd	418	0,05	AnheuserBusch	2.714	0,32
ShoppersDrugMar	474	0,06	AONCorp	498	0,06
SuncorEnergy	1.106	0,13	ApacheCorp	1.074	0,13
SunLifeFin	1.352	0,16	ApartmentInvMgm	281	0,03
TalismanEnergy	730	0,09	ApolloGroup	986	0,12
TeckComincoLtd	416	0,05	AppldMaterials	1.948	0,23
TelusCorpNonVot	300	0,04	AppleComputer	1.728	0,20
ThomsonCorp	549	0,06	Applera Corp	309	0,04
TorontoDomBank	1.841	0,22	ArcherDaniels	1.024	0,12
TranscanadaCorp	901	0,11	ArchstoneSmith	505	0,06
MolsonIntlnc	261	0,03	ArrowElectronic	250	0,03
Totaal Canada	40.504	4,73	AshlandInc	281	0,03
			AssociatedBanc	404	0,05
Verenigde Staten			AssurantInc	280	0,03
3M	4.259	0,50	AstoriaFinancia	253	0,03
AbbotLaboratori	4.820	0,56	ATT	1.039	0,12
AbercrombieFitc	308	0,04	AutoDataProces	1.720	0,20
			AutodeskInc	605	0,07

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
AutolivIncUS	327	0,04	ChironCorpDelaw	327	0,04
AutonationInc	273	0,03	ChoicepointInc	277	0,03
AutozoneInc	387	0,05	CHRobinsonWorld	374	0,04
AvalonbayCommIn	371	0,04	Chubb corp	963	0,11
AvayaInc	528	0,06	Cigna Corp	682	0,08
AveryDennison	450	0,05	CincinnatiFin	554	0,06
AvonProductsInc	1.195	0,14	CinergyCorp	476	0,06
AxisCapHldgs	313	0,04	CintasCorp	349	0,04
BakerHughesInc	970	0,11	CircuitCityStor	199	0,02
BallCorp	321	0,04	CiscoSystemsInc	8.567	1,00
BanknorthGroup	379	0,04	CITGroupIncNew	665	0,08
BankofAmericaCo	12.752	1,49	CitigroupInc	16.502	1,93
BankofNewYork	1.694	0,20	CitizensCommuni	297	0,03
BarrPharmaceut	253	0,03	CitrixSystems	278	0,03
BauschLomb	220	0,03	CityNatlCorp	267	0,03
Baxter	1.431	0,17	ClearChannelCom	1.317	0,15
BBTCorp	1.546	0,18	CloroxCompany	609	0,07
BearStearnsComp	704	0,08	CoachInc	706	0,08
BEASystemsInc	249	0,03	Coca Cola US	6.707	0,78
BeckmanCoulter	345	0,04	CocacolaEnterpr	487	0,06
Becton	1.028	0,12	CognizantTech	397	0,05
BedBathBeyond	793	0,09	ColgatePalmoliv	1.785	0,21
BellsouthCorp	3.448	0,40	ColonialBancGrp	263	0,03
BemisColnc	177	0,02	ComcastCorp	3.022	0,35
BerkshireHathaw	5.626	0,66	ComcastSpecial	1.913	0,22
BestBuyCompany	1.294	0,15	ComercialInc	691	0,08
BiogenIdeclnc	1.527	0,18	CommerceBancorp	396	0,05
BiometInc	727	0,08	CommerceBanksha	299	0,03
BJServicesCo	545	0,06	CompassBancshar	438	0,05
BlackDecker	496	0,06	ComputerAssIntl	929	0,11
BMCSoftwareInc	296	0,03	ComputerScience	714	0,08
BoeingCo	2.944	0,34	ComverseTechnol	332	0,04
Boston Prop.Inc	414	0,05	ConagraFoodsInc	1.025	0,12
BostonScientif	1.519	0,18	ConocoPhillips	3.911	0,46
BrinkerIntlnc	248	0,03	ConsolEnergyInc	249	0,03
Bristolmyers	3.345	0,39	ConsolidatedEdi	636	0,07
BroadcomCorp	590	0,07	Constellation	363	0,04
BrowBrownInc	200	0,02	ConstellationEn	547	0,06
BrunswickCorp	324	0,04	CooperCameron	204	0,02
BungeLimited	436	0,05	CoopersIndsLtd	390	0,05
BurlingtonNorth	1.172	0,14	CorningInc	1.132	0,13
BurlingtonResou	1.180	0,14	CostcoWholesale	1.512	0,18
CablevisionSyst	409	0,05	CountrywideFin	1.411	0,16
CadenceDesignSy	273	0,03	CoventryHealth	236	0,03
CaesarsEntertai	420	0,05	Cox Communicati	602	0,07
CampbellSoupCo	651	0,08	CRBardCrInc	445	0,05
CapitalOneFinan	1.379	0,16	CrownCastleIntl	268	0,03
CardinalHealth	1.687	0,20	CSXCorp	538	0,06
CareerEducation	275	0,03	CumminsInc	278	0,03
CaremarkRxInc	1.248	0,15	CVS Corp	1.225	0,14
CarnivalCorpCIA	1.864	0,22	DanaherCorp	845	0,10
CatellusDevelop	174	0,02	DardenRestInc	304	0,04
CaterpillarInc	2.242	0,26	DavitaInc	253	0,03
CDWCorp	296	0,03	DeanFoodsCo	361	0,04
CelgeneUS	320	0,04	DeereCo	1.247	0,15
CendantCorp	1.663	0,19	DellInc	6.990	0,82
CenterpointEner	244	0,03	DelphiAutomSys	361	0,04
CentexCorp	456	0,05	DentsplyIntlnc	313	0,04
CenturyTelInc	334	0,04	DevelopDivRealt	271	0,03
CheckPointSoftw	325	0,04	DevonEnergyCorp	1.288	0,15
ChesapeakeEnergy	331	0,04	DexMedialnc	208	0,02
ChevronTexaco	7.468	0,87	DieboldInc	285	0,03
Chico'sfasInc	290	0,03	DirectVGroupInc	1.204	0,14
			DollarGenCorp	353	0,04

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
DollarTreeStore	233	0,03	FortuneBrands	751	0,09
DominionRes	1.581	0,18	FoxEntertainmen	492	0,06
DoralFinlCorp	391	0,05	Fpl Group	946	0,11
DoverCorp	582	0,07	FranklinResourc	872	0,10
DowChemical	3.065	0,36	FreeportMcMoran	492	0,06
DRHortonInc	573	0,07	Freescale	325	0,04
DSTSysIncDel	295	0,03	FriedmanBilling	248	0,03
DteEnergyComp	537	0,06	GallagherArthur	155	0,02
DukeEnergyCorp	1.585	0,19	GannettInc	1.427	0,17
DukeRealtycorp	332	0,04	GapInc	959	0,11
DunBradstreet	296	0,03	Garmin	337	0,04
DuPontDeNemours	3.188	0,37	GenElectricCo	25.518	2,98
EastmanChemical	254	0,03	GenentechInc	1.566	0,18
EastmanKodak	674	0,08	GeneralDynamics	1.385	0,16
EatonCorp	787	0,09	GeneralMillsInc	1.175	0,14
EbayInc	3.861	0,45	GenGrowthProp	436	0,05
EchostarCommA	522	0,06	GenMotors	1.549	0,18
EcolabInc	569	0,07	GenuinePartsCo	522	0,06
EdisonIntl	704	0,08	Genworth Financ	300	0,04
ElectrDataSysCo	797	0,09	GenzymeCorpGen	893	0,10
ElectronicArts	1.270	0,15	GeorgiaPacific	673	0,08
EliLillyCo	4.280	0,50	GettylmmagesInc	204	0,02
ELPasoEnergy	452	0,05	GileadSciences	1.039	0,12
EmcCorpMass	2.382	0,28	GilletteCompany	2.964	0,35
EmersonElectric	1.945	0,23	GlobalSantafeCo	569	0,07
EnergizerHldgs	275	0,03	GoldenWestFinl	1.232	0,14
EnergyEastCorp	341	0,04	GoldmanSachsGrp	3.400	0,40
EngelhardCorp	184	0,02	GoodrichCorp	261	0,03
EnscIntl	382	0,04	Google Inc	288	0,03
EntergyCorp	1.019	0,12	GtechHldgsCorp	232	0,03
EnterpriseProds	337	0,04	GuidantCorp	1.565	0,18
EogResources	560	0,07	HalliburtonCo	1.154	0,13
EquifaxInc	251	0,03	HarleyDavidson	1.264	0,15
EquitableResour	307	0,04	HarmanIntlInd	614	0,07
EquityOfficePro	762	0,09	HarrahsEntertai	526	0,06
EquityResiden	636	0,07	HarrisCorp	339	0,04
Estee Lauder Co	346	0,04	HartfordFinanc	1.263	0,15
ETradeFinlCorp	407	0,05	HasbroInc	280	0,03
EverestReGroup	310	0,04	HCAInc	1.084	0,13
EwScrippsCo	428	0,05	HealthCarePrInv	357	0,04
ExelonCorporati	2.062	0,24	HealthMgmtAss	403	0,05
ExpeditorsIntl	383	0,04	HealthNetInc	219	0,03
ExpressScripts	412	0,05	Heinz	943	0,11
ExxonMobilCorp	22.309	2,61	HenrySchein	234	0,03
FamilyDollarSto	432	0,05	HersheyFoods	786	0,09
FastenalCo	336	0,04	Hewlett-Packard	4.239	0,50
FDXCorp	1.980	0,23	HiberniaCorp	322	0,04
FedDeptStore	656	0,08	HillenbrandInd	271	0,03
FederalHomeLoan	3.376	0,39	HiltonHotels	628	0,07
FedNatMortgAss	4.612	0,54	HomeDepotInc	6.260	0,73
FidelityNatlFin	551	0,06	HoneywellInter	2.053	0,24
FifthThirdBank	1.776	0,21	HormelFoodsCorp	241	0,03
FirstAmernCorp	210	0,02	Hospiralnc	373	0,04
FirstDataCorp	2.389	0,28	HospitalityProp	231	0,03
FirstEnergyCorp	881	0,10	HostMarriott	443	0,05
FirstHorizonNat	340	0,04	HRBlock	535	0,06
FiservInc	480	0,06	Humanalnc	323	0,04
FisherScien	504	0,06	HuntingtonBancs	437	0,05
FlextronicsInt	514	0,06	IACInteractive	389	0,05
FluorCorpNew	309	0,04	Ibm	10.928	1,28
FootLockerInc	304	0,04	IllinoisTool	1.841	0,22
FordMotorCompan	1.759	0,21	ImsHealthInc	380	0,04
ForestLaborator	1.135	0,13	IndependenceCom	326	0,04

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
IngersollRand	901	0,11	LucentTechno	1.127	0,13
IntelCorp	10.091	1,18	LyondellChem	411	0,05
InterpublicGrou	405	0,05	Macerich	261	0,03
IntlFlavors&Fra	335	0,04	MandalayResort	343	0,04
IntlGameTechnol	803	0,09	ManorCareInc	234	0,03
IntlPaperCo	1.351	0,16	ManpowerInc	338	0,04
IntSteelGroup	279	0,03	MarathonOilCorp	891	0,10
IntuitInc	549	0,06	MarkelCorp	256	0,03
InvestorsFnclSe	225	0,03	MarriottIntCIA	1.012	0,12
InvitrogenCorp	263	0,03	MarshallIsley	749	0,09
IronMtnIncPa	294	0,03	MarshMcLennan	1.127	0,13
IstarFinInc	293	0,03	MarvellTechGrou	495	0,06
ITTIIndustries	520	0,06	MascoCorp	1.021	0,12
IvaxCorporation	279	0,03	MattellInc	597	0,07
JabilCircuitInc	354	0,04	MaximIntegrated	959	0,11
JanusCapital	282	0,03	MayDptStores	589	0,07
JCPenneyCo	816	0,10	Mbialnc	562	0,07
JDSUniphase	319	0,04	MBNACorp	2.416	0,28
JeffersonPilot	438	0,05	McafeeInc	318	0,04
JohnsonControls	821	0,10	MccormickCo	313	0,04
JohnsonJohnson	12.497	1,46	McDonalds Corp	2.702	0,32
JonesApparel	325	0,04	McGrawHillComp	1.198	0,14
JPMorganChase	9.284	1,09	MciInc	439	0,05
JuniperNetworks	996	0,12	McKessonCorp	661	0,08
KbHome	304	0,04	MduResGroupInc	272	0,03
KelloggCo	930	0,11	Meadwestvaco	497	0,06
KerrMcgeeCorp	623	0,07	MedcoHealthSol	768	0,09
KeyCorpNew	901	0,11	Medimmunelnc	475	0,06
KeyspanCorp	395	0,05	MedtronicInc	4.023	0,47
KimberleyClrkUS	2.123	0,25	MellonFinancial	845	0,10
KimcoRealtyCorp	456	0,05	MercantileBank	296	0,03
KinderMorgan	533	0,06	Merck Co Inc	4.764	0,56
KineticConcept	270	0,03	MercuryInteract	299	0,03
KingPharmaceut	214	0,03	MerrillLynchCo	3.748	0,44
KLATencor	645	0,08	Metlifelnc	2.027	0,24
KmartHoldingCor	445	0,05	MGICInvestment	451	0,05
KnightRidderInc	496	0,06	MgmGrandInc	361	0,04
Kohls	1.086	0,13	MichaelsStores	266	0,03
KraftFoods	965	0,11	MicrochipTechno	415	0,05
KrogerCo	867	0,10	MicronTechnolo	512	0,06
L3Communication	549	0,06	MicrosoftCorpor	19.224	2,25
LaboratoryCorp	456	0,05	MillenniumPharm	266	0,03
LamarAdvertisin	296	0,03	Mills Corp	250	0,03
LamResearchCorp	311	0,04	MohawkIndustrie	403	0,05
Lear Corp	258	0,03	MonsantoCo	991	0,12
LeggettPlatt	383	0,04	MonsterWorldwid	275	0,03
LeggMasonInc	521	0,06	MoodysCorp	872	0,10
LehmanBrothers	1.543	0,18	MorganStanley	4.023	0,47
LennarCorp	456	0,05	MotorolaInc	2.694	0,31
LeucadiaNatlCor	275	0,03	MTBkCorp	989	0,12
LexmarkIntGroup	807	0,09	MurphyOilCorp	486	0,06
LibertyMedia	519	0,06	MylanLaboratori	310	0,04
LibertyMediaA	2.104	0,25	NaborsInd	507	0,06
LibertyProperty	271	0,03	National City	1.602	0,19
LimitedBrands	630	0,07	NationalOilwell	188	0,02
LincareHoldings	274	0,03	NationalSemicon	461	0,05
LincolnNatCorp	545	0,06	NavteqCorp	215	0,03
LinearTechnolog	817	0,10	NCR Corp	443	0,05
LizClaiborneInc	373	0,04	NetworkAppl.	817	0,10
LockheedMartinC	1.645	0,19	NewellRubber	446	0,05
LoewsCorp	649	0,08	NewfieldExplCo	310	0,04
LouisianaPacifi	213	0,02	NewmontMining	1.213	0,14
LoweCompanies	2.986	0,35	NewsCorpA	1.808	0,21

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
NewsCorpB	1.015	0,12	PrologisTrust	545	0,06
NewYorkComBanc	392	0,05	ProtectiveLife	150	0,02
NewYorkTimes	476	0,06	ProvidianFinCor	325	0,04
NextelCommunica	2.172	0,25	PrudentialFin	1.913	0,22
NiiHoldingsInc	227	0,03	PublicSerEntr	841	0,10
NikeInc clB	817	0,10	PublicStorage	377	0,04
NisourceInc	486	0,06	PulteHomesInc	479	0,06
NobleCorporatio	483	0,06	QlogicCorp	239	0,03
NobleEnergyInc	245	0,03	QualcommInc	4.600	0,54
NordstromInc	475	0,06	QuestarCorp	308	0,04
NORFOLK South	932	0,11	QuestDiagnostic	485	0,06
NorthernTrCorp	700	0,08	QwestCommunic	563	0,07
NorthForkBANC	1.019	0,12	RadianGroupInc	359	0,04
NorthropGrumman	1.394	0,16	RadioshackCorp	322	0,04
NovellusSystems	297	0,03	RaytheonComNew	1.151	0,13
NtlIncorporated	431	0,05	RegencyCenters	231	0,03
NucorCorp	549	0,06	RegionsFinCorp	1.131	0,13
NvrInc	336	0,04	RenaissanceRe	269	0,03
OccidentalPetro	1.479	0,17	RepublicSvcInc	368	0,04
OfficeDepotInc	394	0,05	ReynoldsAmlnc	591	0,07
OfficemaxIncDel	201	0,02	RobertHalfInt	373	0,04
OldRepublicIntl	262	0,03	RockwellAutomat	661	0,08
OmnicareInc	263	0,03	RockwellCollInc	479	0,06
OmnicomGroup	1.064	0,12	RohmHaasCo	534	0,06
OracleSysCorp	4.693	0,55	RossStoresIncDe	297	0,03
Outback Steakho	261	0,03	RoyalCaribbean	579	0,07
PaccarInc	943	0,11	RRDonnelley	583	0,07
PacificareHlth	327	0,04	RyderSystemInc	244	0,03
PactivCorp	264	0,03	SabreGroupHld	247	0,03
PallCorp	248	0,03	SafecoCorp	389	0,05
ParkerHannifin	593	0,07	SafewayInc	616	0,07
PartnerreLtd	204	0,02	SandiskCorp	295	0,03
PattersonCom	421	0,05	SanminaSCICorp	314	0,04
PattersonUtiEne	224	0,03	SaraleeCorp	1.226	0,14
PaychexInc	864	0,10	SBCCommunicat.	5.717	0,67
PeabodyEnergy	359	0,04	ScanaCorpNew	402	0,05
PentairInc	294	0,03	ScheringPloughC	2.025	0,24
PeoplesoftInc	636	0,07	SchlumbergerLtd	2.719	0,32
PepcoHoldings	311	0,04	SchwabCharles	1.080	0,13
PepsiBottlingGr	352	0,04	ScientificAtlan	343	0,04
PepsicoInc	5.896	0,69	SeagateTechnolo	275	0,03
Petsmart Inc	369	0,04	SealedAirCorp	319	0,04
Pfizer Inc	13.484	1,58	SearsRoebuck	712	0,08
PGECorp	903	0,11	SeilInvestm.Co	222	0,03
PhelpsDodgeCorp	663	0,08	SempraEnergy	599	0,07
PinnWestCapCorp	273	0,03	SepracorInc	445	0,05
PioneerNaturRes	324	0,04	ServicemasterCo	318	0,04
PitneyBowes	841	0,10	SherwinWilliams	445	0,05
PlumCrTimbColnc	530	0,06	SiebelSystems	364	0,04
PMIGroupInc	265	0,03	SigmaAldrich	319	0,04
PNC Bank	987	0,12	SimonProptyGr	666	0,08
PogoProdCo	276	0,03	SiriusSatellite	665	0,08
PopularIncCom	574	0,07	SLMCorp	1.568	0,18
PPGIndustries	818	0,10	SmithfieldFoods	209	0,02
PPLCorporation	654	0,08	SmithIntern.Inc	368	0,04
PraxairInc	886	0,10	SmurfitStone	243	0,03
PrecisionCastp	302	0,04	SolectronCorp	372	0,04
PremcorInc	203	0,02	Southern Co	1.693	0,20
PrincipalFinGro	869	0,10	Southwest Airli	879	0,10
ProcterGamble	9.306	1,09	SovereignBancor	550	0,06
ProgressEnInc	758	0,09	SprintCorp	2.313	0,27
ProgressiveCorp	1.118	0,13	SPXCorp	216	0,03

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
StanleyWorks	269	0,03	VerizonCommun	7.416	0,87
StaplesInc	1.147	0,13	VFCorp	449	0,05
StarBucksCorp	1.634	0,19	ViacomInc-B	3.826	0,45
StarwoodHotelRe	846	0,10	VornadoRealtyTr	480	0,06
StateStreetCorp	1.097	0,13	VulcanMaterials	362	0,04
StJoeCompany	358	0,04	WachoviaCorp	5.603	0,66
StJudeMedInc	1.015	0,12	WalgreenCo	2.620	0,31
StorageTechno	293	0,03	Wal-MartStores	11.142	1,30
STPaulsTraveler	1.593	0,19	WaltDisneyCo	3.778	0,44
StrykerCorp	939	0,11	WashingtonMutua	2.483	0,29
SungardData	584	0,07	WasteManInc	1.151	0,13
SunMicrosystems	1.211	0,14	WatersCorp	385	0,05
SunocoInc	411	0,05	WatsonPharmaceu	244	0,03
SuntrustBksInc	1.775	0,21	WeatherfordInt	542	0,06
SupervaluInc	364	0,04	WeingartenRelnv	263	0,03
SymantecCorp	1.106	0,13	WellchoicInc	316	0,04
SymbolTechsInc	286	0,03	WellpointInc	2.269	0,27
SynopsisInc	207	0,02	WellsFargoCorp	7.021	0,82
SynovusFinan	593	0,07	WendysIntlIncCo	330	0,04
SyscoCorp	1.652	0,19	WeyerhaeuserCo	1.071	0,13
TargetCorp	3.140	0,37	WhirlpoolCorp	325	0,04
TcfFinancial	274	0,03	WhiteMtnsInsGr	388	0,05
TecoEnergyInc	216	0,03	WholeFoodsMkt	379	0,04
TelephoneData	347	0,04	WilliamsCosInc	582	0,07
TelewestGlobal	302	0,04	WilliamsSonoma	297	0,03
TellabsInc	297	0,03	WillisGroupHld	332	0,04
TempleInlandInc	298	0,03	WisconsinEnergy	283	0,03
TenetHealthcare	363	0,04	WMWrigleyJrCo	635	0,07
TeradyneInc	205	0,02	WRBerkleyCorp	277	0,03
TexasInstrMents	2.865	0,33	WwGraingerInc	395	0,05
TextronInc	718	0,08	Wyeth	3.751	0,44
ThermoElectron	339	0,04	XcelEnergyInc	472	0,06
TiffanyCoNew	319	0,04	XeroxCorp	958	0,11
TimeWarnerInc	5.682	0,66	XilinxInc	677	0,08
TJXCompaniesInc	812	0,09	XLCapitalLtd	705	0,08
TollBrosInc	206	0,02	XMSatelliteRadi	397	0,05
TorchmarkCorp	389	0,05	XTOEnergyInc	605	0,07
ToysRUsInc	306	0,04	Yahoo	2.523	0,29
TransoceanSedFo	905	0,11	YUMBrands	911	0,11
TriadHospitals	230	0,03	ZebraTechnologi	271	0,03
TribuneCo	751	0,09	ZimmerHoldings	1.324	0,16
TRowePrGroupInc	532	0,06	ZionsCorp	416	0,05
TXUCorp	1.248	0,15	Totaal Verenigde Staten	814.865	95,27
Tyco Inter.ltd	4.782	0,56	Totaal Beleggingen	855.369	100,00
TysonFoodsInc	336	0,04			
UltraPetroleum	240	0,03			
UnionbancaCorp	285	0,03			
UnionPacificC	1.168	0,14			
UnisysCrp	249	0,03			
UnitedGlobalCom	267	0,03			
UnitedParcel	3.512	0,41			
UnitedTechnolog	3.540	0,41			
UnivisionCommun	407	0,05			
UnocalCorp	788	0,09			
Unumprovident	360	0,04			
USBancorp	3.889	0,45			
USSteelCorp	412	0,05			
UstInc	620	0,07			
UtdHealthGroup	3.849	0,45			
ValeroEnergy	806	0,09			
VarianMedical	416	0,05			
VerisignInc	587	0,07			
VeritasSoftware	844	0,10			

AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
België			Japan		
Cofinimmo	272	0,97	AEONMallCoLtd	52	0,18
Totaal België	272	0,97	GoldcrestCoLtd	36	0,13
Canada			JapanRealEstate	161	0,57
BrookfieldPty	188	0,67	JapanRetailFund	186	0,66
CanRealEstate	16	0,06	Leopalace21Corp	181	0,64
IntrawestCorp	41	0,15	MitsubishiEst	836	2,97
RiocanRealEstat	90	0,32	MitsuiFudosan	623	2,21
Totaal Canada	335	1,20	NipponBuilding	82	0,29
Duitsland			SumitomoRealty	486	1,73
DeutscheEurosho	30	0,11	TokyoTatemono	148	0,53
IVG HoldingAG	276	0,98	UtdUrbanInvest	139	0,49
Totaal Duitsland	306	1,09	Totaal Japan	2.930	10,40
Verenigd Koninkrijk			Nederland		
BritishLand	1.029	3,65	AMnv	83	0,29
BrixtonEstate	220	0,78	Corio NV	338	1,20
DerwentValley	95	0,34	EurocomPropert	152	0,54
GreatPortlanNew	80	0,28	RodamcoEurop	387	1,37
HammersonPlc	503	1,79	VastnedOfflnd	39	0,14
LandSecurities	1.503	5,34	VastnedRetCer	119	0,42
LibertyInternat	706	2,51	WereldhavNV	346	1,23
London Merchant	108	0,38	Totaal Nederland	1.464	5,19
PillarProperty	180	0,64	Singapore		
QuintainEstates	148	0,53	AllgreenPropert	24	0,09
ShaftesburyPlc	94	0,33	AscendasRealEst	49	0,17
SloughEstates	558	1,98	CapitaCommercia	16	0,06
UniteGroup	141	0,50	CapitalandLtd	131	0,47
Totaal Verenigd Koninkrijk	5.365	19,05	CityDevelopConv	13	0,05
Finland			CityDevelopSing	190	0,67
SpondaOYJ	75	0,27	CityDevelWRT	12	0,04
Totaal Finland	75	0,27	Guocaland	38	0,13
Frankrijk			Keppel Land	33	0,12
Gecina(Ex GFC)	461	1,64	MCLLandLtd	8	0,03
KlepierrFf100	316	1,12	WingTaiHoldings	18	0,06
SILIC	142	0,50	Totaal Singapore	532	1,89
Unibailholdings	595	2,11	Spanje		
Totaal Frankrijk	1.514	5,37	InmobiliariaCol	257	0,91
Hongkong			InmobiliarUrbis	131	0,47
CheungKongHld	1.005	3,57	Metrovacesa	148	0,53
ChinaOversLand	57	0,20	Totaal Spanje	536	1,91
GreatEagleHld	77	0,27	Verenigde Staten		
HangLungGroup	208	0,74	AlexandriaReal	55	0,19
HangLungProp	98	0,35	AMBProperties	168	0,60
HendersonLandDv	314	1,11	AmericanFinReal	101	0,36
HKR Internat.	47	0,17	ApartmentInvMgm	126	0,45
HongkgLandUsdSg	195	0,69	ArchstoneSmith	429	1,52
HysanDevelopmen	94	0,33	ArdenRealtyInc	98	0,35
Kerry Propertie	84	0,30	AvalonbayCommIn	229	0,81
Sino Land Co	144	0,51	BedfordProperty	21	0,07
SunHungKaiPr	979	3,48	Boston Prop.Inc	326	1,16
Totaal Hongkong	3.302	11,73	BrandywineRealt	64	0,23
Italië			BREProperties	89	0,32
BeniStabili	149	0,53	CamdenPropTrust	132	0,47
PirelliRealEsta	70	0,25	Carr America Re	90	0,32
Totaal Italië	218	0,78	CatellusDevelop	90	0,32
			CBLProperties	84	0,30
			ColonialProperT	31	0,11
			CommercNetLease	78	0,28

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
CorpOfficeProp	43	0,15	WPCareyandCo	39	0,14
CousinsPropInc	45	0,16	ZZSummitPropert	48	0,17
DevelopDivRealt	167	0,59	Totaal Verenigde Staten	10.554	37,48
DukeRealtycorp	298	1,06	Zweden		
EastgroupProp	28	0,10	CastellumAB	211	0,75
EquityLifestyle	53	0,19	FabegeBshare	118	0,42
EquityOfficePro	572	2,03	KungsledenAB	78	0,28
EquityOneInc	96	0,34	Wihlborg	175	0,62
EquityResiden	634	2,25	Totaal Zweden	582	2,07
EssexProperty	90	0,32	Zwitserland		
FedlRealtyInv	171	0,61	PSPSwissPropert	169	0,60
GablesResidenti	66	0,23	Totaal Zwitserland	169	0,60
GenGrowthProp	222	0,79	Totaal Beleggingen	28.156	100,00
GettyRealtyCorp	21	0,08			
Healthcare Real	60	0,21			
HealthCarePrInv	79	0,28			
HealthCareREIT	104	0,37			
HeritageProper	71	0,25			
HighwoodsProper	45	0,16			
HomeProperties	63	0,22			
HospitalityProp	210	0,75			
HostMarriott	352	1,25			
HRPTProperties	104	0,37			
InnkeepersUSA	42	0,15			
KilroyRealty	47	0,17			
KimcoRealtyCorp	429	1,52			
LasalleHotelpro	23	0,08			
LibertyProperty	181	0,64			
LTCProperties	29	0,10			
MackCaliRealty	115	0,41			
MaguirePropert	40	0,14			
MeristarHosp	31	0,11			
Mills Corp	203	0,72			
NationwHealthPr	56	0,20			
New Plan Excel	122	0,43			
PanPacProperty	97	0,34			
ParkwayPropert	37	0,13			
PennRealEstate	79	0,28			
Postproperties	77	0,27			
PrologisTrust	454	1,61			
PSBusinessParks	36	0,13			
PublicStorage	357	1,27			
RecksonAssReal	72	0,26			
RegencyCenters	131	0,47			
SaulCenters	28	0,10			
SeniorHousingPr	42	0,15			
ShurgardStorage	81	0,29			
SimonProptyGr	506	1,80			
SLGreenRealtyCo	103	0,37			
SunCommunities	26	0,09			
TangerFactOutle	39	0,14			
TaubmanCenters	128	0,45			
TrizecPropertie	97	0,35			
UtdDominionReIn	105	0,37			
VentasInc	140	0,50			
VornadoRealtyTr	483	1,72			
WeingartenRelnv	226	0,80			