

AEGON 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	9
3.1	Economische ontwikkelingen.....	9
3.2	Financiële markten	10
3.3	Vooruitzichten.....	10
4.	Beleggingsbeleid en Portefeuillesamenstelling.....	12
4.1	AEGON World Equity Fund	12
4.2	AEGON Equity Europe Fund.....	15
4.3	AEGON Equity Holland Fund.....	18
4.4	AEGON Equity North America Fund.....	20
4.5	AEGON Equity Pacific Fund.....	22
4.6	AEGON Sustainable World Equity Fund	25
4.7	AEGON Vastgoed Fund Internationaal.....	28
5.	Portefeuille-overzichten per 31 december 2004.....	30
5.1	AEGON Equity Asia Fund	30
5.2	AEGON Equity Emerging Asia Fund.....	32
5.3	AEGON Equity Emerging Europe Fund.....	33
5.4	AEGON Equity Europe Fund.....	34
5.5	AEGON Equity Holland Fund.....	36
5.6	AEGON Equity Japan Fund	36
5.7	AEGON Equity Latin America Fund	38
5.8	AEGON Equity Middle East & Africa Fund	38
5.9	AEGON Equity North America Fund.....	39
5.10	AEGON Sustainable World Equity Fund	44
5.11	AEGON Vastgoed Fund Internationaal.....	47
6.	Financieel overzicht	49
6.1	Overzicht belegd vermogen	49
6.2	Beleggingsresultaten	54
6.3	Toelichting op de jaarcijfers en beleggingsresultaten	59
6.4	Participatiewaarde.....	63
7.	Overige gegevens.....	64
7.1	Accountantsverklaring	64

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 AEGON Equity Funds.

2. Profiel

2.1 Algemeen

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

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

Doelstelling

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

Voor de hieronder genoemde fondsen geldt als doelstelling het behalen van een waardeontwikkeling die de ontwikkeling van de benchmark zo nauwgezet mogelijk benadert:

- AEGON Equity Middle East & Africa Fund
- AEGON Equity Emerging Europe Fund
- AEGON Vastgoed Fund Internationaal

Dividendbeleid

De fondsen keren geen dividend uit. De ontvangen inkomsten worden herbelegd.

Verhandelbaarheid

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

Fondsenstructuur

Het AEGON World Equity Fund belegt in regiofondsen

AEGON Equity Asia Fund
 AEGON Equity Emerging Asia Fund
 AEGON Equity Emerging Europe Fund
 AEGON Equity Europe Fund
 AEGON Equity Japan Fund
 AEGON Equity Latin America Fund
 AEGON Equity Middle East & Africa Fund
 AEGON Equity North America Fund

Het AEGON Equity Pacific Fund belegt in drie fondsen

AEGON Equity Japan Fund
 AEGON Equity Asia Fund
 AEGON Equity Emerging Asia Fund

Apart landenfondsen

AEGON Equity Holland Fund

Overig

AEGON Sustainable World Equity Fund
 AEGON Vastgoed Fund Internationaal
 AEGON Equity North America Fund (EUR)

Beleggingen

Er kan belegd worden in de dakfondsen of direct in de onderliggende fondsen. De AEGON Equity Funds beleggen voornamelijk in ruim verhandelbare aandelen van vooraanstaande ondernemingen. De onderliggende portefeuille wordt (inter-)nationaal gespreid over een aantal goed ontwikkelde aandelenmarkten. De selectie is hierbij gebaseerd op de relatieve beurswaardering en lange termijn vooruitzichten. Derivaten kunnen gebruikt worden ter ondersteuning van de beleggingsvisie. Daarnaast wordt gebruik gemaakt van index beleggingen voor toegang tot de opkomende markten. Deze beleggingen worden beheerd door State Street, een wereldleider op het gebied van financiële dienstverlening. Het AEGON Equity Emerging Europe Fund, het AEGON Equity Latin America Fund en het AEGON Equity Middle East & Africa Fund worden beheerd door State Street.

2.2 Fondsspecificaties

	AEGON Equity Asia Fund	AEGON Equity Emerging Asia Fund	AEGON Equity Emerging Europe Fund
Oprichtingsdatum	2 januari 1997	20 september 2000	18 december 2000
Beleggingsbeleid	actief	actief	passief
Benchmark	FTSE Developed Asia Pacific ex Japan Index	FTSE All-Emerging Asia Pacific Index	FTSE All-Emerging Europe Index
Regio	Azië	Azië	Europa
Beheervergoeding (per maand)	0,03%	0,03%	0,02%
Toe- en uittredingskosten*	0,50% (0,75% tot 15 januari 2004)	0,70% (0,75% tot 15 januari 2004)	0,90%

	AEGON Equity Europe Fund	AEGON Equity Holland Fund	AEGON Equity Japan Fund
Oprichtingsdatum	1 april 1995	1 april 1995	2 januari 1997
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Benchmark	FTSE Developed Europe Index	FT World Netherlands Index	FTSE Japan Index
Regio	Europa	Nederland	Japan
Beheervergoeding (per maand)	0,03%	0,03%	0,03%
Toe- en uittredingskosten*	0,35%	0,25%	0,25% (0,35% tot 15 januari 2004)

	AEGON Equity Latin America Fund	AEGON Equity Middle East & Africa Fund	AEGON Equity North America Fund
Oprichtingsdatum	2 januari 1997	27 december 2000	2 januari 1997
Beleggingsbeleid	actief	passief	actief
Benchmark	FTSE All-World Latin America Index	FTSE All-World Middle East & Africa Index	FTSE All-World North America Index
Regio	Latijns Amerika	Midden Oosten en Afrika	Noord Amerika
Beheervergoeding (per maand)	0,03%	0,02%	0,03%
Toe- en uittredingskosten*	0,65% (0,70% tot 15 januari 2004)	0,70%	0,20%

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

	AEGON Equity North America Fund (EUR)	AEGON Equity Pacific Fund	AEGON Sustainable World Equity Fund
Oprichtingsdatum	1 januari 2004	1 september 1995	17 april 2001
Beleggingsbeleid	Actief	actief	actief
Benchmark	FTSE All-World North America Index (hedged)	FTSE All-World Asia Pacific Index	Dow Jones Sustainability World Index ex Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments and Firearms
Regio	Noord Amerika	Pacific	wereld
Beheervergoeding (per maand)	0,033%	0,03%**	0,05%
Toe- en uittredingskosten*	0,20%	0,40%	0,20%

	AEGON Vastgoed Fund Internationaal	AEGON World Equity Fund
Oprichtingsdatum	1 juli 1990	1 februari 1999***
Beleggingsbeleid	passief	actief
Benchmark	Citigroup Global Equity Property Index (Customized)	FTSE All-World Index
Regio	wereld	wereld
Beheervergoeding (per maand)	0,04%	0,03%****
Toe- en uittredingskosten*	0,35%	0,30%

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

** In het AEGON Equity Pacific Fund zelf wordt geen beheervergoeding ingehouden. Dit betreft de beheervergoeding die indirect via de regiofondsen ingehouden wordt.

*** Het AEGON World Equity Fund is per 1 februari 1999 afgesplitst van het AEGON Equity Fund. Het AEGON Equity Fund is opgericht per 1 januari 1987

**** In het World Equity Fund zelf wordt geen beheervergoeding ingehouden. Dit betreft de beheervergoeding die indirect via de regiofondsen ingehouden wordt.

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.

Toe- en uittredingskosten:

Dagelijks kan worden toe- of uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het fonds. Op de vastgestelde dagwaarde komt ten laste van de toe- dan wel uittredende participant en ten gunste van het fondsvermogen van het betreffende AEGON Equity Funds 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 Equity Funds.

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

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 Ver-

enigde Staten en Japan. De belangrijkste oorzaak 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 teleurgesteld. 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.

3.2 Financiële markten

Aandelen

Dat goede data 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, maakte 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 wisselkoersenveranderingen 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.

3.3 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. Monetair 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 winstschattingen 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.

4. Beleggingsbeleid en Portefeuillesamenstelling

4.1 AEGON World Equity Fund

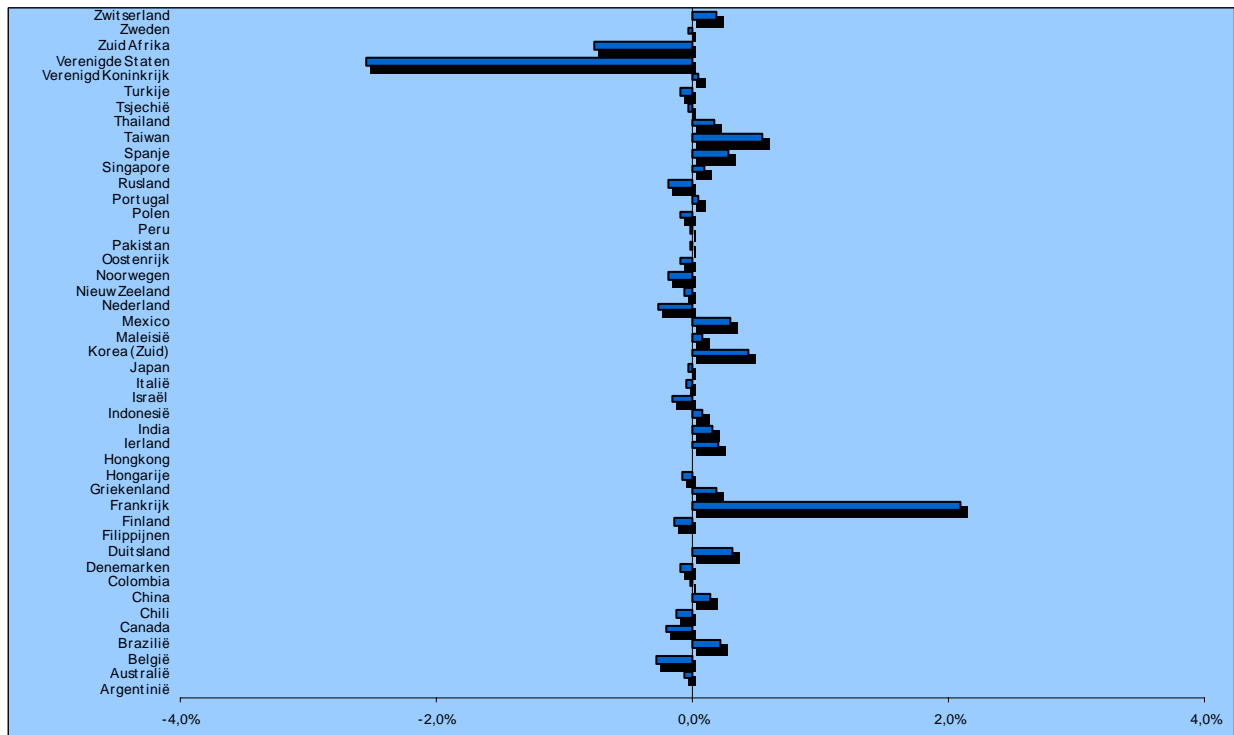
Na het voorspoedig verlopen beursjaar 2003 gingen de meeste aandelenmarkten 2004 opgewekt van start. Halverwege mei kwam de olieprijs in rustig vaarwater terecht terwijl de Amerikaanse centrale bank de financiële markten beter gerust wist te stellen met de aankondiging dat wijzigingen in het monetaire beleid voorlopig geleidelijk zouden worden doorgevoerd. Aanhoudende geopolitieke spanningen, bezorgdheid over een mogelijke groeivertraging van de wereldeconomie en een naar recordhoogte gestegen olieprijs waren de belangrijkste oorzaken voor een tegenvallende koersontwikkeling op de aandelenmarkten in het derde kwartaal. Een lagere olieprijs en een aantal duidelijk meevallende economische kerncijfers resulteerden in het vierde kwartaal evenwel in een aanmerkelijke verbetering van het sentiment op de internationale aandelenmarkten. Dankzij de mede door ruime liquiditeiten krachtig ondersteunde rally op de internationale aandelenmarkten in het vierde kwartaal kon het jaar 2004 op de aandelenmarkten toch nog met een

positief resultaat worden afgesloten. Voor de FT-All World index bedroeg het beleggingsresultaat over 2004 uiteindelijk 7,8%. Gezien de verbeterende vooruitzichten voor de wereldeconomie is bij de start van het jaar gekozen voor een overwogen positie in de zogenaamde emerging markets, met name in Zuidoost Azië. Mede als gevolg van een oplopende olieprijs ontstond in de loop van het tweede kwartaal op de financiële markten vrees voor oplopende inflatie en voor stijgende rentetarieven. Per saldo heeft de regioallocatie in 2004 geresulteerd in een positieve bijdrage van 0,3% aan het beleggingsresultaat. Sectorallocatie en aandelselectie hadden met name in de Verenigde Staten en in mindere mate in Europa en Azië een negatieve bijdrage van 1,6% aan het beleggingsresultaat. Per saldo bedroeg het beleggingsresultaat van het AEGON World Equity Fund over 2004 6,4% tegenover 7,8% voor de FT-All World index.

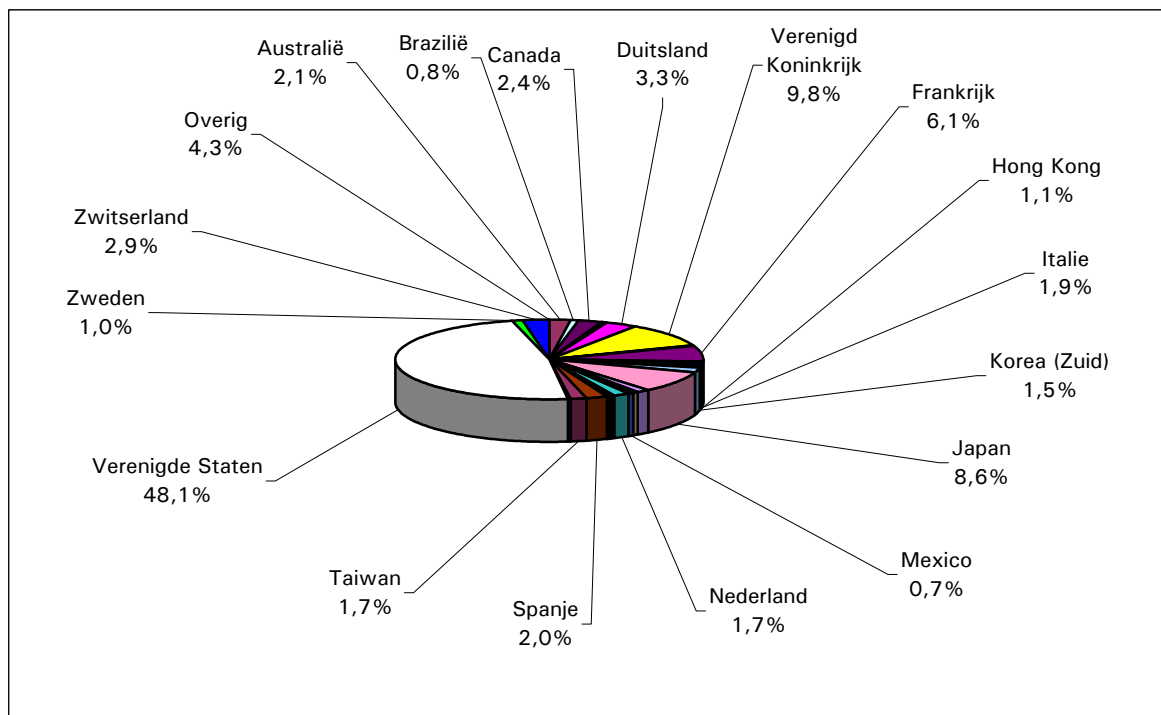
	AEGON World Equity Fund	FT All World Index
Rendement over 2004	6,4%	7,8%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-7,9%	-6,0%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-8,5%	-7,0%

Fonds	Marktwaarde (bedragen x € 1.000)	%
AEGON Equity Asia Fund	93.863	3,7
AEGON Equity Emerging Asia Fund	119.937	4,8
AEGON Equity Emerging Europa Fund	25.649	1,0
AEGON Equity Europe Fund	716.436	28,6
AEGON Equity Japan Fund	215.159	8,6
AEGON Equity Latin America Fund	44.942	1,8
AEGON Equity Middle East & Africa Fund	25.487	1,0
AEGON Equity North America Fund	1.266.764	50,5
FUTURE MSCI Index	14	-
FUTURE Australië ASX Index	731	-
FUTURE Hong Kong HS Index	-3	-
FUTURE Japan TPX Index	-2.516	-0,1
AEGON World Equity Fund	2.506.463	100,0

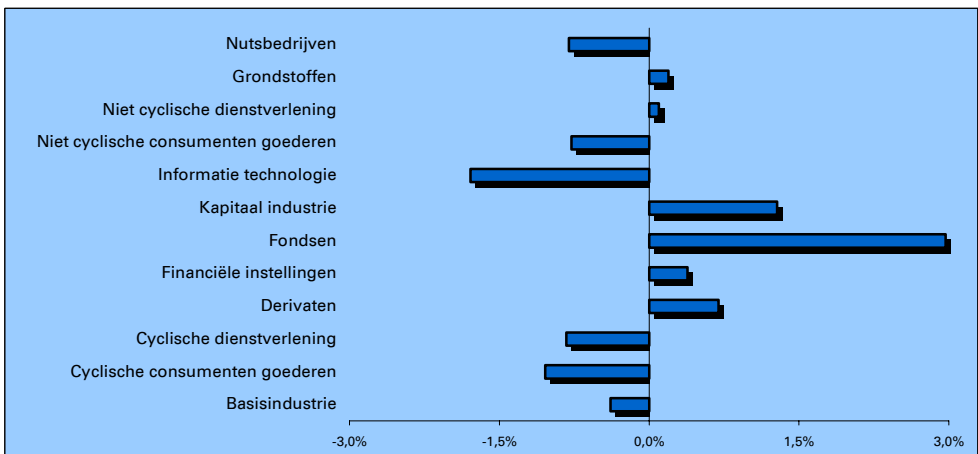
Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



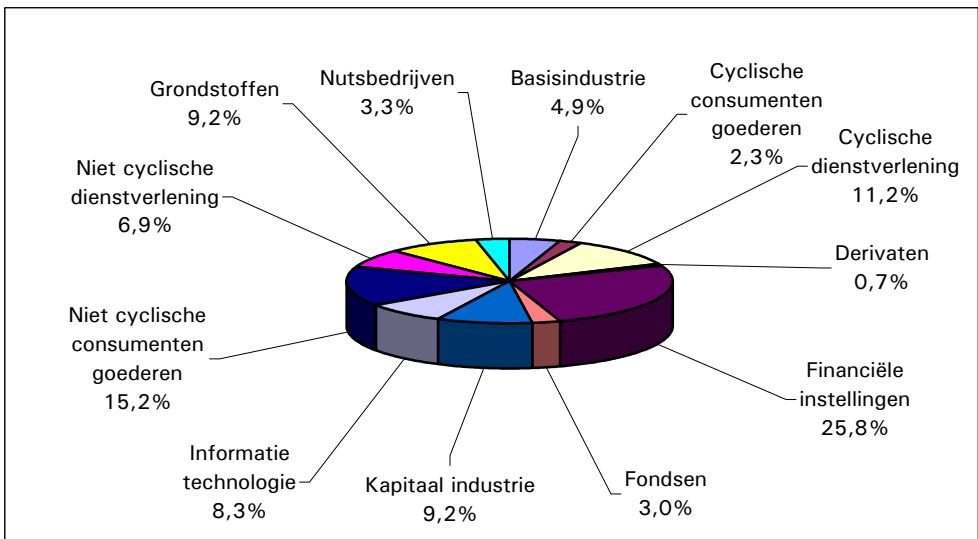
Landenallocatie per 31 december 2004



Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



Sectorallocatie per 31 december 2004



4.2 AEGON Equity Europe Fund

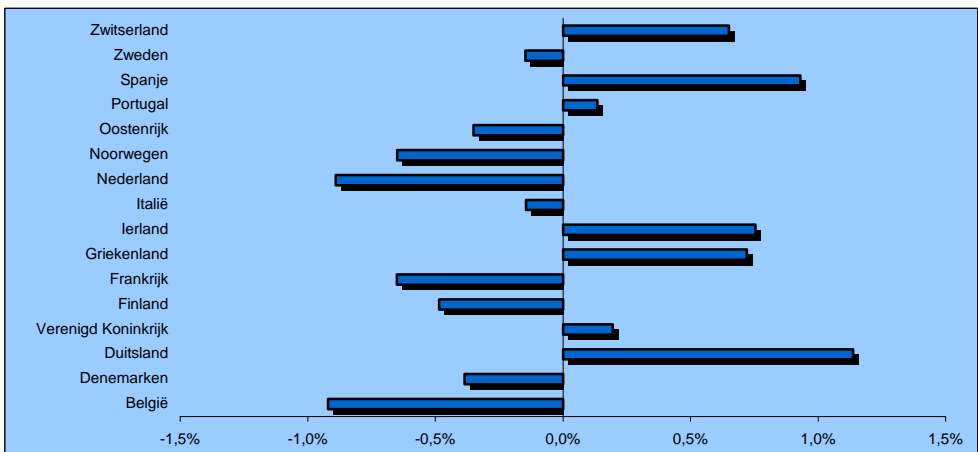
De Europese aandelenmarkten hebben een goed jaar achter de rug, terwijl er toch sprake was van behoorlijk wat tegenwind. De zorg van beleggers bleek onterecht, want de Amerikaanse economie groeide in het eerste half jaar veel sterker dan verwacht en uiteindelijk was er ook sprake van de banencreatie, waarop men aan het wachten was. Het AEGON Equity Europe Fund kende een totaalrendement van 11,8%, terwijl de benchmark ook een totaalrendement liet zien van 12,6%. De underperformance 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 rendement van de benchmark.

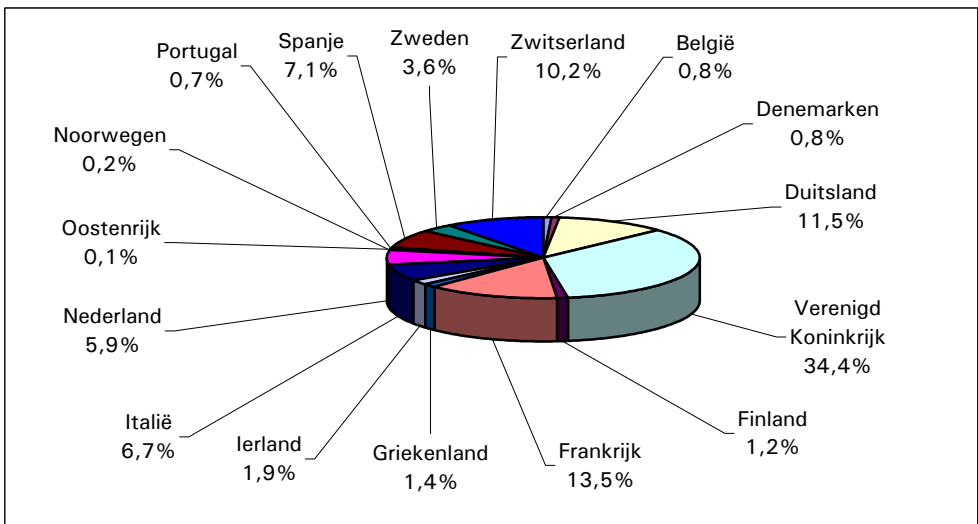
Aandelenselectie was sterk binnen de sectoren leisure, basisindustrieën en voedings- en genotsmiddelen, terwijl dit juist zwak was binnen de sectoren banken en mijnbouw. De bijdrage van de sector voedings- en genotsmiddelen werd voornamelijk verklaard door het niet in portefeuille hebben van het Franse 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 underperformance 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.

	AEGON Equity Europe Fund	FT World Europe Index
Rendement over 2004	11,8%	12,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-4,3%	-2,8%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-6,0%	-5,2%
	AEGON Equity Emerging Europe Fund	FTSE All Emerging Europe Index
Rendement over 2004	21,1%	26,1%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	14,2%	16,5%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	n.v.t.	n.v.t.

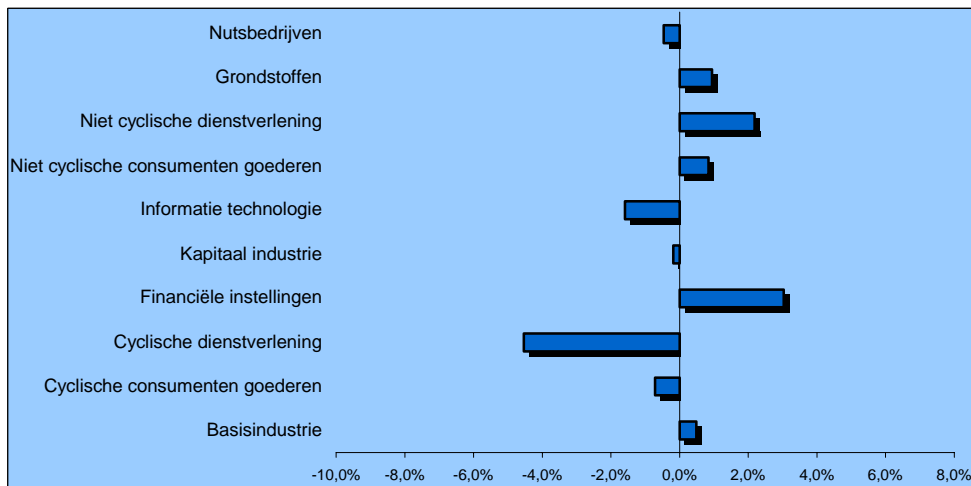
Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



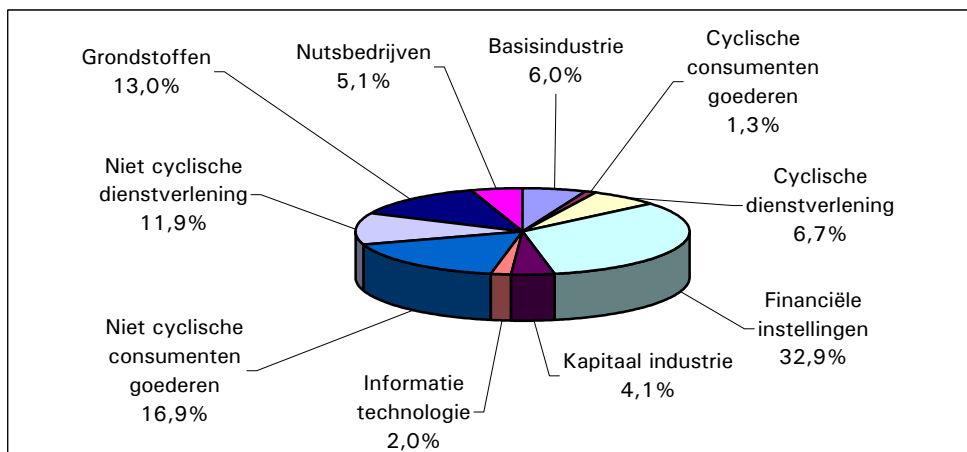
Landenallocatie per 31 december 2004



Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



Sectorallocatie per 31 december 2004



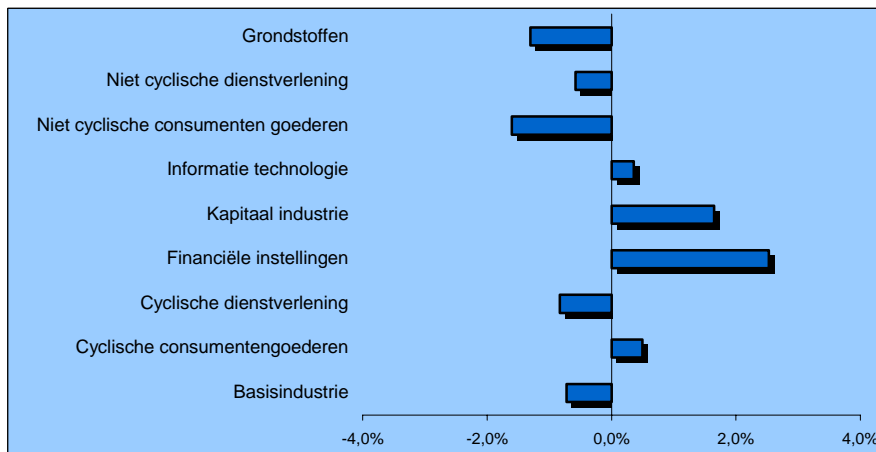
4.3 AEGON Equity Holland Fund

De koersontwikkeling van Nederlandse aandelen werd in 2004 in belangrijke mate bepaald door de economische ontwikkelingen in de Verenigde Staten. Zowel de sectorselectie als de aandelenselectie hadden een positieve bijdrage aan het resultaat maar aandelenselectie had verreweg de grootste bijdrage aan het resultaat. Het totaalrendement van het AEGON Equity Holland Fund bedroeg 7,6% in 2004. Dit rendement was 1,2% hoger dan dat van de index. In het begin van het jaar werden de afwijkingen van de ingenomen posities ten opzichte van de benchmark vergroot. Dit had aanvankelijk een positieve uitwerking op de performance totdat in maart een correctie op de aandelenmarkt plaatsvond. De positie in Koninklijke Olie werd fors overwogen in verband met de stijgende olie-

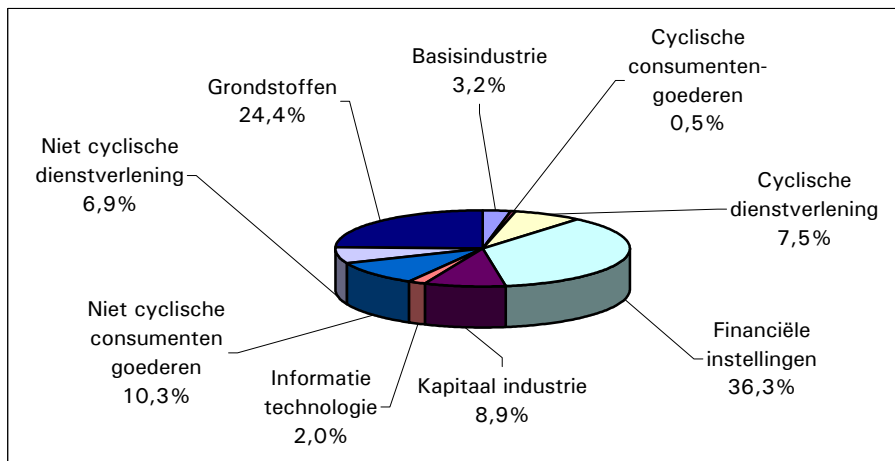
prijs. In het derde kwartaal leverde de positie in het aandeel Aalberts en de onderweging van de technologiesector een groot deel van de toegevoegde waarde. Volgens studies zal de komende tijd veel geld naar vastgoedaandelen gealloceerd worden. Onze verwachting is dat dividendrendement de komende periode een belangrijk deel uitmaakt van het totaalrendement en de dividenden van de meeste vastgoedaandelen lijken solide te zijn. De onderweging in vastgoed werd om deze redenen gereduceerd. In het najaar werd de beta van de portefeuille verhoogd in anticipatie op een liquiditeitsgedreven rally. De meer defensieve sectoren zoals Media en Food & Beverage werden onderwogen evenals de sector Resources vanwege de daling van de olieprijs.

	AEGON Equity Holland Fund	FT World Netherlands Index
Rendement over 2004	7,6%	6,4%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-6,6%	-8,2%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-6,7%	-8,6%

Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



Sectorallocatie per 31 december 2004



4.4 AEGON Equity North America Fund

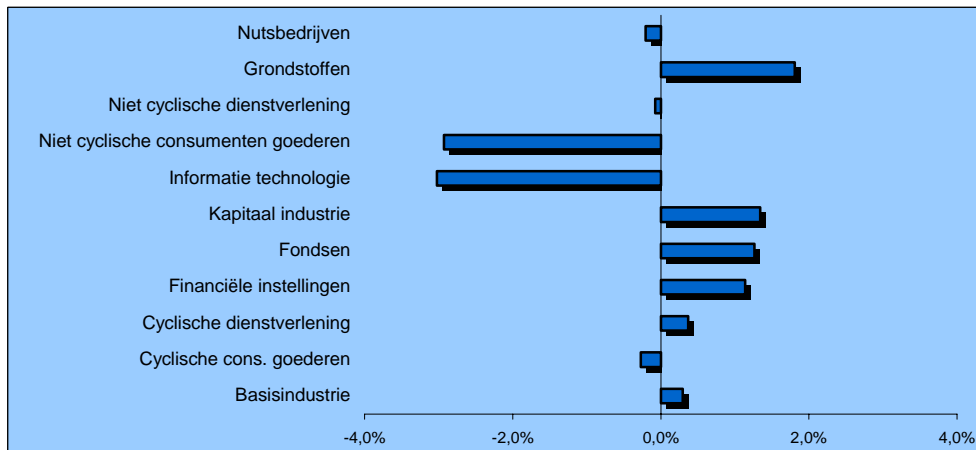
De wereldeconomie draaide het afgelopen jaar op volle toeren en de historisch hoge olieprijs kon hier weinig aan afdoen. Aan het begin van 2004 waren er nog twijfels omtrent de kracht van het economische herstel. Vanaf het tweede kwartaal kwam de banengroei op gang en over het hele jaar zijn bijna 200.000 banen per maand gecreëerd. 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 behaalde rendement van het AEGON Equity North America Fund bedroeg in 2004 totaal 1,7%. De benchmark, de FTSE World North America 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%. Het beleggingsbeleid voor de Noord Amerikaanse regio is in de eerste drie kwartalen van 2004 primair gericht geweest op aandelenselectie binnen de diverse sectoren. Het negatieve relatieve beleggingsresultaat van -1,9% ten opzichte van de FT Noord-Amerika Index kan dan ook worden verklaard door een minder succesvolle

aandelenselectie in de eerste drie kwartalen van 2004. De belangrijkste reden voor deze achterblijvende performance was de aandelenselectie binnen de sectoren Informatie Technologie (-0,52%), Gezondheidszorg (-0,26%), Grondstoffen (-0,26%), Banken (-0,20%) en Kapitaalgoederen (-0,20%). Bovendien was de koersontwikkeling van kleine bedrijven wederom, net als in 2003, beduidend beter dan die van grote bedrijven. De beste relatieve bijdrage werd geleverd door de sectoren Detailhandel (+0,41%) en Nutsbedrijven (+0,22%). De out-performance 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%).

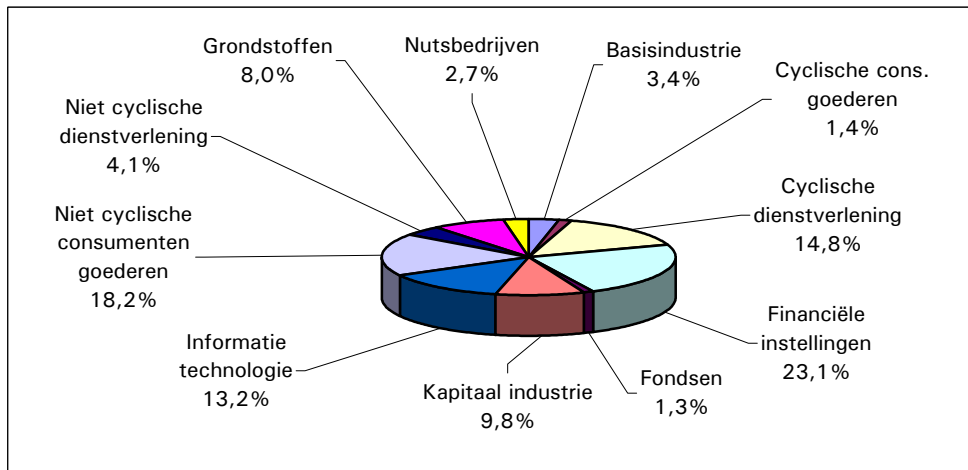
De Amerikaanse dollar is in 2004 behoorlijk gedaald ten opzichte van de euro. Het AEGON Equity North America Fund (EUR), dat hiertegen afgedekt is, behaalde in deze periode een rendement van 9,5% ofwel een outperformance van 7,8% ten opzichte van het ongehedgde fonds.

	AEGON Equity North America Fund	FTSE World North America Index
Rendement over 2004	1,7%	3,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-12,0%	-9,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-9,2%	-7,8%
	AEGON Equity North America Fund (EUR)	FTSE World North America Index (hedged)
Rendement over 2004	9,5%	11,5%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	n.v.t.	n.v.t.
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	n.v.t.	n.v.t.
	AEGON Equity Latin America Fund	FTSE World Latin America Index
Rendement over 2004	33,6%	33,8%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	6,2%	5,1%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	1,7%	3,0%

Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



Sectorallocatie per 31 december 2004



4.5 AEGON Equity Pacific Fund

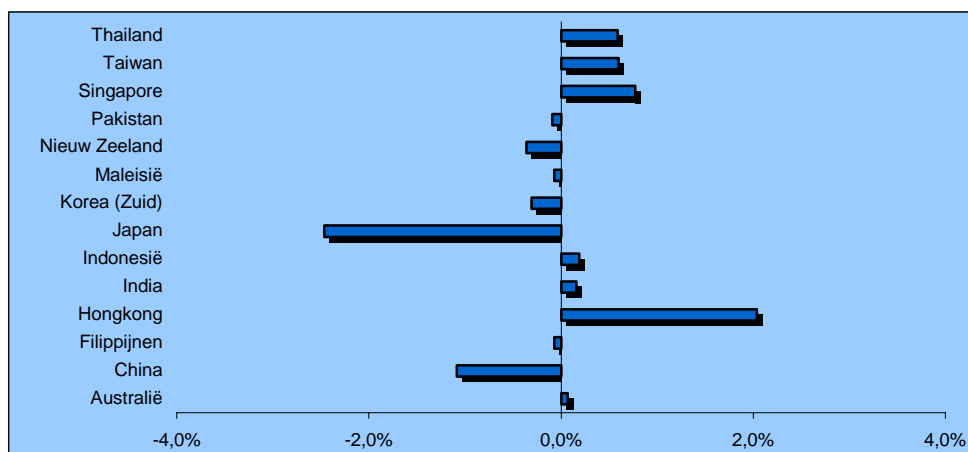
Het jaar 2004 stond in het teken van de onverminderd hoge economische groei in de wereld, die plaatsvond in de groeimotoren van de wereldeconomie: de Verenigde Staten en China. Onzekerheid over het handhaven van de groei in de Verenigde Staten aan het begin van het jaar bleek onterecht en daarnaast bleef de in de zomer gevreesde afkoeling van de Chinese economie als gevolg van doorgevoerde verkrappende maatregelen uit. De Japanse economie kon de krachtige start van 2004 niet vasthouden en gleed later in het jaar terug naar recessieniveaus. Het AEGON Equity Pacific Fund behaalde in 2004 een rendement van 10,4%, waarmee een lichte underperformance van 0,2% werd behaald ten opzichte van de regio-index. Na een goed eerste kwartaal werd geleidelijk performance verloren, en met name in Japan, waar de tegenvallende conjunctuur en het veranderd markt-

sentiment later in het jaar onvoldoende werden onderkend. De Japanse portefeuille leverde overigens per saldo een licht positieve bijdrage aan het resultaat. De Developed Asia portefeuille leverde een negatieve bijdrage aan de performance door een onderschatting van de krachtige aandelenmarkt in Australië en een verkeerde aandelselectie aldaar. De Emerging Asia portefeuille leverde dank zij een goede performance tegen het eind van het jaar een licht positieve bijdrage aan de performance. Naarmate het jaar vorderde verkortte het perspectief op de aandelenmarkten en werd het korte termijn beleid steeds belangrijker. Het cyclische accent in de landen- en sectorselectie werd in de loop van het jaar steeds meer geneutraliseerd, waardoor per saldo de focus in het portefeuillebeleid is verschoven naar het behalen van een goede aandelselectie.

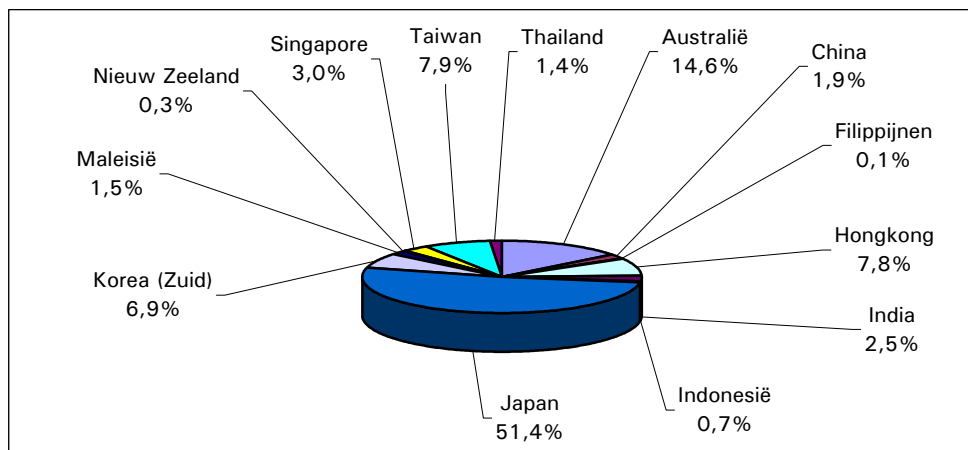
	AEGON Equity Pacific Fund	FT All World Asia Pacific Index
Rendement over 2004	10,4%	10,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-0,7%	0,3%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-9,0%	-8,4%
	AEGON Equity Japan Fund	FT World Japan Index
Rendement over 2004	7,6%	7,4%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-3,5%	-2,1%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-13,1%	-11,9%
	AEGON Equity Asia Fund	FT World Developed Asia Pacific Index, ex Japan
Rendement over 2004	17,9%	19,8%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	4,5%	4,8%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-1,9%	-0,7%
	AEGON Equity Emerging Asia Fund	FT All World All Emerging Asia Pacific Index
Rendement over 2004	9,1%	8,9%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	2,2%	2,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	n.v.t.	n.v.t.

Fonds	Marktwaaarde (bedragen x € 1.000)	%
AEGON Equity Asia Fund	821	26,0
AEGON Equity Emerging Asia Fund	709	22,5
AEGON Equity Japan Fund	1.624	51,5
AEGON Equity Pacific Fund	3.154	100,0

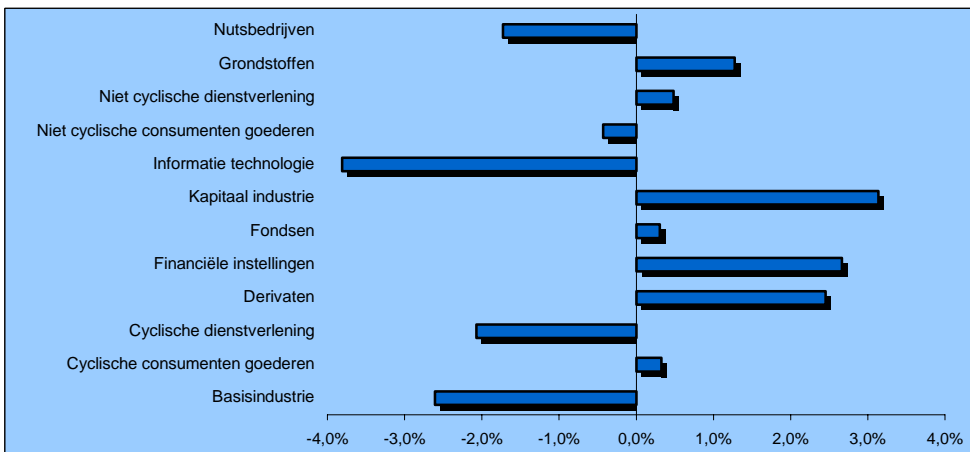
Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



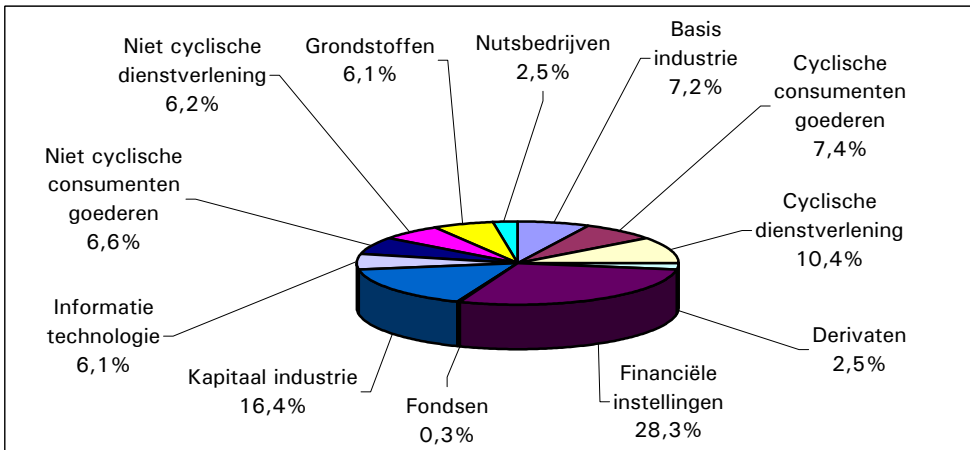
Landenallocatie per 31 december 2004



Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



Sectorallocatie per 31 december 2004



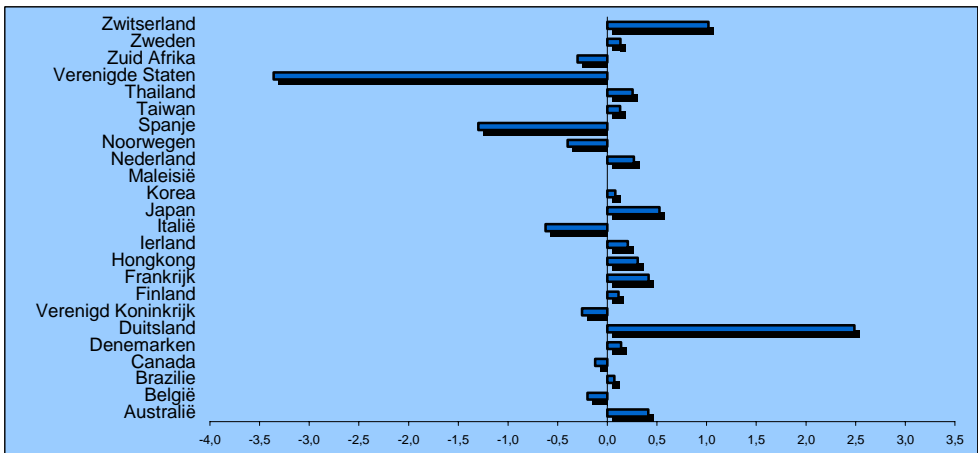
4.6 AEGON Sustainable World Equity Fund

Na het voorspoedig verlopen beursjaar 2003 gingen de meeste aandelenmarkten 2004 opgewekt van start. Onzekerheid over de kracht van het economisch herstel in de Verenigde Staten leidde in maart evenwel tot een koerscorrectie. Halverwege mei kwam de olieprijs in rustiger vaarwater terecht terwijl de Amerikaanse centrale bank de financiële markten beter gerust wist te stellen met de aankondiging dat wijzigingen in het monetaire beleid voorlopig slechts zeer geleidelijk zouden worden doorgevoerd. Het derde kwartaal verliep daarentegen moeizaam. Aanhoudende geopolitieke spanningen, bezorgdheid over een mogelijke groeivertraging van de wereld economie en een naar recordhoogte gestegen olieprijs waren de belangrijkste oorzaken voor een tegenvallende koersontwikkeling op de aandelenmarkten in het derde kwartaal. Een lagere olieprijs en een aantal duidelijk meevallende economische kerncijfers resulteerden in het vierde kwartaal evenwel in een aanmerkelijke verbetering van het sentiment op de internationale aandelenmarkten. Dank-

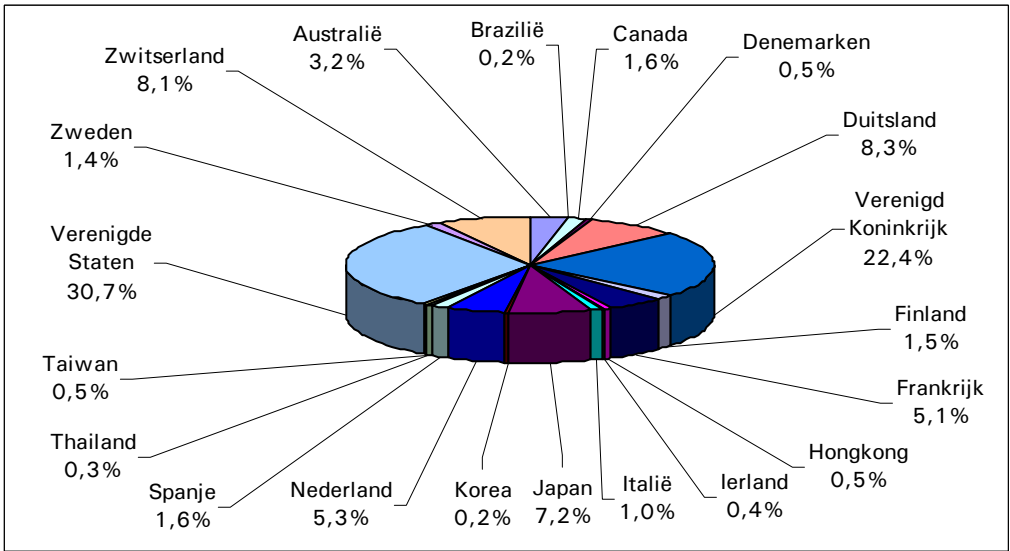
zij de mede door ruime liquiditeiten krachtig ondersteunde rally op de internationale aandelenmarkten in het vierde kwartaal kon het jaar 2004 op de aandelenmarkten toch nog met een positief resultaat worden afgesloten. Voor de Dow Jones Sustainability World Index ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments and Firearms bedroeg het beleggingsresultaat over 2004 uiteindelijk 4,5%. Gezien de verbeterende vooruitzichten voor de wereld economie is bij de start van het jaar gekozen voor een overwogen positie in Europa en Azië aangezien deze regio's meer profiteren van een wereldwijd economisch herstel. Over het algemeen hebben we een overwogen positie in cyclische sectoren aangehouden en in de grondstoffen terwijl we onderwogen in de media en IT hebben gezeten. Per saldo bedroeg het beleggingsresultaat van het AEGON Sustainable World Equity Fund over 2004 3,6% tegenover 4,5% voor de Dow Jones Sustainability World Index ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments and Firearms.

	AEGON Sustainable World Equity Fund	Dow Jones Sustainable World Index (ex alcohol, tobacco, gambling, armaments and firearms)
Rendement over 2004	3,6%	4,5%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-10,0%	-7,4%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	n.v.t.	n.v.t.

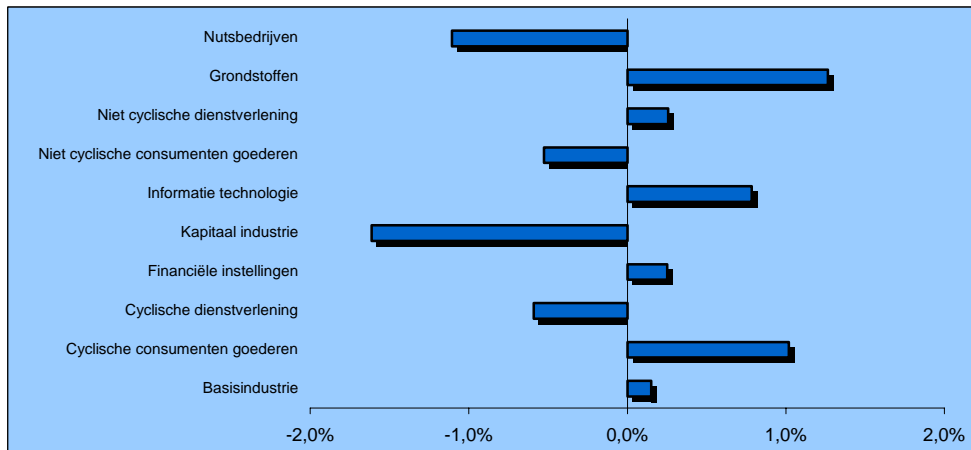
Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



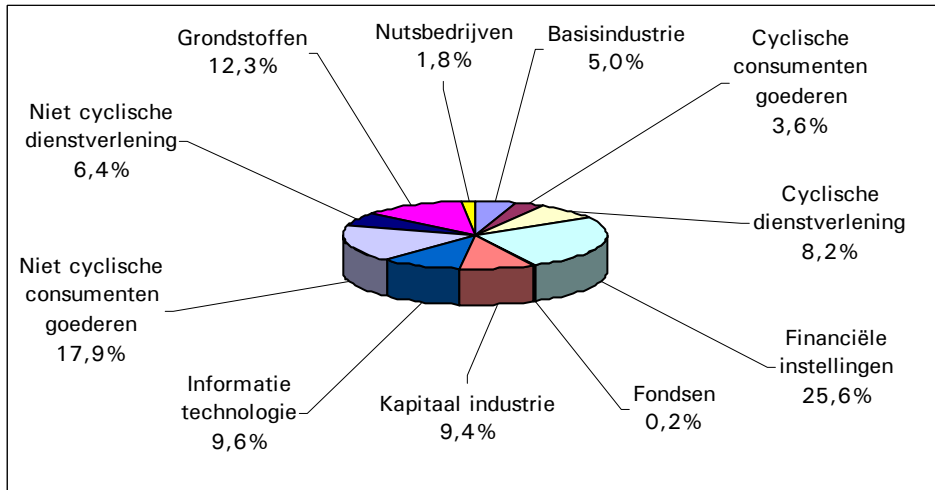
Landenallocatie per 31 december 2004



Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



Sectorallocatie per 31 december 2004



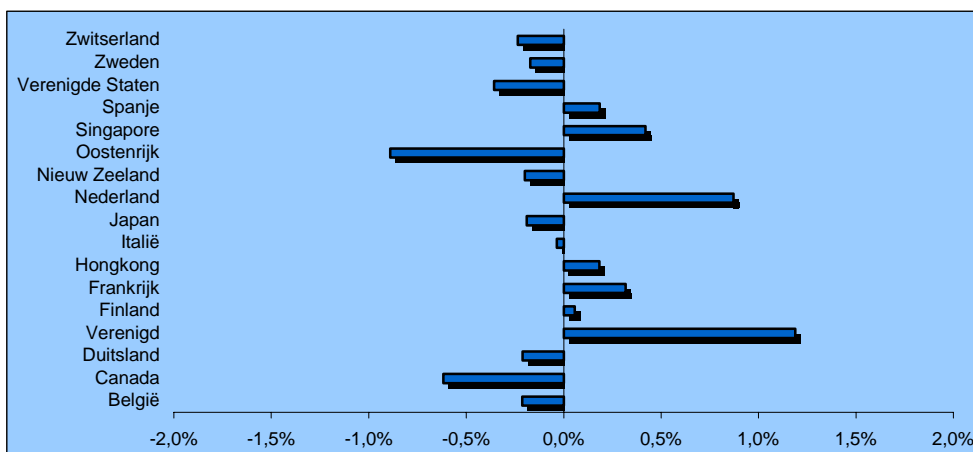
4.7 AEGON Vastgoed Fund Internationaal

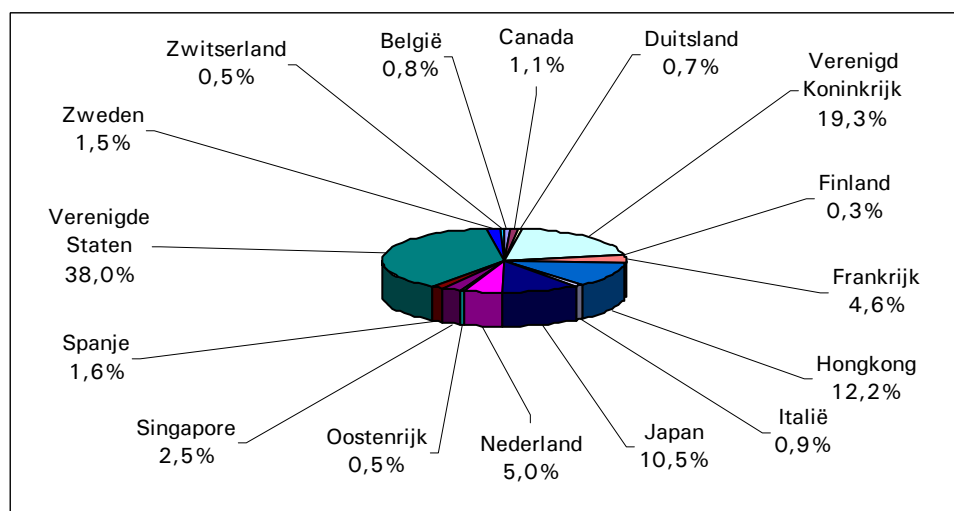
Het eerste kwartaal werd gekenmerkt door zeer hoge rendementen in de vastgoedmarkt, met name in Japan. De lage inflatie en de zwakke arbeidsmarkt, hadden ertoe geleid dat beleggers dachten dat de rente gedurende een lange periode laag zou blijven. Veel beleggers kochten daarom vastgoed om te profiteren 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. Amerikaanse vastgoedaandelen verloren in twee weken tijd meer dan 15% van hun waarde. Maar ook in Japan en Hongkong waren de verliezen fors. Vanaf

half mei hervonden de meeste markten hun weg omhoog. De aantrekkelijke economische groei in Hongkong en de terugkeer van inflatie misten hun uitwerking op de lokale vastgoedaandelen niet. Ondanks dat vastgoedaandelen in het tweede deel van het jaar duur waren geworden ten opzichte van hun onderliggende waarden, zetten de koersstijgingen krachtig door. Aziatisch vastgoed deed het weliswaar goed, maar bleef aan het eind van 2004 wat achter op de Westerse markten. 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. Het AEGON Vastgoed Fund Internationaal liet een rendement zien van 30,4% evenals de benchmark.

	AEGON Vastgoed Fund Internationaal	Salomon Smith Barney World Property Index (herwogen; 40% Noord-Amerika, 35% Europa en 25% Azië)
Rendement over 2004	30,4%	30,4%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	9,9%	10,9%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	10,2%	11,7%

Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2004



Landenallocatie per 31 december 2004

5. Portefeuille-overzichten per 31 december 2004

5.1 AEGON Equity Asia Fund

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
Australië			TpvTechnology	1.338	0,60
AluminaLtd	21	0,01	Totaal China	2.889	1,29
AmcorLtd	2.137	0,96			
AMPLtd	2.202	0,99	Hongkong		
AristocratLeis	459	0,21	AsmPacificTech	678	0,30
AustNZBnkGroup	7.141	3,20	BankofEastAsia	835	0,37
AustrGaslight	1.375	0,62	BOCHongKongHlds	762	0,34
AxaAsiaPacific	1.892	0,85	ChaodaModern	827	0,37
BHP Limited	11.890	5,32	CheungKongHld	5.358	2,40
BluescopeSteel	2.141	0,96	ChinaMerchantHI	630	0,28
BramblesIndustr	2.405	1,08	ChinaMobile	5.775	2,58
CFSGandelRetail	1.149	0,51	ChinaNetcomGrp	773	0,35
CocaColaAmatil	1.500	0,67	ChinaOversLand	1.227	0,55
ColesMyerLtd	2.331	1,04	ChinaResBeijing	199	0,09
CommonwBnkAus	8.330	3,73	CLP	1.221	0,55
CSL	2.530	1,13	CNOOC ltd	1.971	0,88
FoodlandAssoltd	574	0,26	DahSingBanking	1.267	0,57
FostersGroupLtd	1.419	0,64	DahSingFinancia	890	0,40
GeneralProperty	1.078	0,48	DenwayMotorsLtd	723	0,32
IAG	1.142	0,51	EspritHldHkd0.1	1.750	0,78
IlukaResources	544	0,24	HangLungGroup	1.416	0,63
LendLeaseCorp	1.528	0,68	HangLungProp	1.881	0,84
MacquariBankLtd	2.102	0,94	HangSengBank	3.005	1,34
MacquarieAirpor	1.449	0,65	HendersonLandDv	1.923	0,86
MacquarieInfra	649	0,29	HenganIntlGrp	145	0,06
MayneGroup	491	0,22	HongkgLandUsdSg	1.482	0,66
MirvacGroup	1.272	0,57	HongKongChinaGa	1.398	0,63
NatAustrBank	8.477	3,79	HongkongElectr	1.895	0,85
OilSearchLTD	418	0,19	HongKongExcha	1.496	0,67
OricaLtd	2.350	1,05	HopewellHolding	332	0,15
OriginEnergyLtd	1.589	0,71	HutchisonWhamp	7.595	3,40
Paperlinx	1.361	0,61	JardineStratSin	1.086	0,49
PatrickCorpLtd	949	0,42	JcgHldLtd	419	0,19
ProminaGroupLtd	2.228	1,00	Kerry Propertie	602	0,27
PublishingBroad	969	0,43	KingboardChem	1.464	0,65
Qantas Airways	1.754	0,79	LiandFung	497	0,22
QBEinsurance	1.715	0,77	MidlandRealty	1.000	0,45
RinkerGroupLtd	2.764	1,24	NextMediaLtd	974	0,44
RioTintoLtd	3.497	1,57	ShuiOnConstrMat	468	0,21
SantosLtd	1.223	0,55	SkyworthDigital	779	0,35
SimsGroupLtd	1.335	0,60	SunHungKaiPr	4.445	1,99
SonsOfGwaliaLtd	0	0,00	SwirePacificA	708	0,32
SouthcorpHld	1.138	0,51	SwirePacificB	2.270	1,02
StGeorgeBank	2.548	1,14	Techtronic	1.510	0,68
SuncorpMetway	2.827	1,27	WharfHldgs	772	0,35
TABCorpHldsLtd	997	0,45	WheelockCompany	606	0,27
TelstraCorpl	1.897	0,85	WingHangBankLtd	1.508	0,67
TollHoldingsLtd	1.475	0,66	YueYuenIndl	678	0,30
TransurbanGrp	696	0,31	Totaal Hongkong	67.240	30,09
WesfarmersLtd	3.213	1,44			
WestfieldGroup	6.349	2,84	Nieuw Zeeland		
WestpacBanking	6.791	3,04	CarterHoltHarve	426	0,19
WMCResources	1.457	0,65	TelecomCorpNZ	2.036	0,91
WoodsidePetrol	1.971	0,88	Totaal Nieuw Zeeland	2.462	1,10
WoolworthLtd	3.333	1,49			
Totaal Australië	125.072	56,01	Singapore		
China			CapitaCommercia	229	0,10
GlobalBioChem	229	0,10	CapitalandLtd	825	0,37
SemiconductorMa	825	0,37	CitirayalIndustr	1.063	0,47
			CityDevelopSing	349	0,16

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
CoscoCorpSING	1.752	0,78	ParkwayHldSing	683	0,31
DBSGrouPHldgs	2.793	1,25	SembCorpIndustr	621	0,28
ElecEltekIntl	159	0,07	SingAirlines	2.487	1,11
HongLeongFinLoc	215	0,10	SingaporeExch	490	0,22
JardineCycleCA	1.295	0,58	SingaporePress	868	0,39
JardineMatheson	1.641	0,73	SingaporeTeleco	2.669	1,19
Keppel Land	498	0,22	UnitOversBnkLoc	2.303	1,03
KeppelCorp	2.159	0,96	VentureCorpltd	752	0,34
MobileOneAsLtd	561	0,25	Totaal Singapore	25.757	11,51
OvSeasChinBk	1.345	0,60	Totaal Beleggingen	223.420	100,00

5.2 AEGON Equity Emerging Asia Fund

fonds	Marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
China					
AluminumCorp	1.610	0,51	SeoulSemiconduc	284	0,09
AngangNewSteel	942	0,30	ShinhanFinancia	3.692	1,18
AtlantisChinaFd	1.896	0,60	SK corp	4.392	1,40
BeijingCapIntAi	731	0,23	SK TelecomKrw	3.972	1,27
BYDCoLtd	684	0,22	S-Oil	3.159	1,01
ChinaLifeInsur	1.153	0,37	Totaal Korea	96.045	30,62
ChinaPetroleum	2.678	0,85	Maleisië		
ChinaShippingDe	1.401	0,45	AirAsia	259	0,08
ChinaTelecom	3.761	1,20	BerjayaSportsTo	613	0,20
JiangsuExpressW	379	0,12	CommerceAssBHD	1.023	0,33
JiangxiCopperH	260	0,08	GentingBerhad	1.850	0,59
PetroChinaCoLtd	4.132	1,32	IOICorpBerhard	1.339	0,43
PingAnInsurance	583	0,19	KLKepong	550	0,18
WeiqiaoTextile	1.093	0,35	Malakoff bhd	707	0,23
YanzhouCoalMin	1.036	0,33	MalayanBankBhdM	3.494	1,11
Totaal China	22.339	7,12	MalaysInShipFgn	2.272	0,72
India			MaxisCommun	1.161	0,37
MLFTIndia280706	34.150	10,89	PublicBankFgn	3.625	1,16
Totaal India	34.150	10,89	TanjongPlc	646	0,21
Indonesië			TelekomMalaysia	649	0,21
AstralInter	972	0,31	TenagaNasional	1.625	0,52
BankCentralAsia	745	0,24	TopGloveCorpBhd	203	0,06
BankRakyatIndo	1.473	0,47	YtlCorpBhd	808	0,26
BumiResources	1.278	0,41	Totaal Maleisië	20.824	6,66
HM Sampoerna	400	0,13	Filippijnen		
Indosat IDR	858	0,27	PhilipLngDisTel	574	0,18
KalbeFarmaPT	267	0,09	SM Prime Hld	359	0,11
TelekomIndonesi	3.950	1,26	Totaal Filippijnen	933	0,29
UnileverIndones	207	0,07	Taiwan		
Totaal Indonesië	10.150	3,25	AdvancedSemic	452	0,14
Korea			Advantech	1.399	0,45
AmorePacificCor	394	0,13	Asustek	2.063	0,66
CheilCommunicat	1.327	0,42	AUOptronicsCorp	3.044	0,97
CJCorp	392	0,13	BengCorp	1.996	0,64
DaelimIndustria	1.212	0,39	CatcherTechnolo	803	0,26
DaewooShipbuild	2.094	0,67	CathayFinancial	5.255	1,68
DoosanHeavyInd	1.388	0,44	CathayRealEstat	769	0,25
GSHoldingsCorp	497	0,16	ChiMeiOptoelect	775	0,25
HallaClimate	767	0,24	ChinaDevFinHld	2.191	0,70
HanaBankLoc	2.623	0,84	ChinaSteel	4.335	1,38
HanjinShipping	464	0,15	ChinatrustFin	5.775	1,84
HankookTireCo	286	0,09	ChunghwaPicture	635	0,20
HonamPetrochem	639	0,20	ChunghwaTelecom	2.333	0,74
HynixSemiconduc	1.880	0,60	CompalElectron	1.793	0,57
HyundaiDevelopm	1.727	0,55	CoretronicCorp	1.299	0,41
HyundaiHeavyInd	1.160	0,37	CTCICorp	1.237	0,39
HyundaiMobis	2.972	0,95	DeltaElectroTWD	2.308	0,74
HyundaiMotorKRW	3.307	1,05	D-LinkCorp	1.044	0,33
KIAMotorsCorp	434	0,14	FaradayTechnol	695	0,22
KookminBank	4.153	1,32	FarEasternTexti	1.699	0,54
KoreaElectPoKWN	3.651	1,16	FormosaChem	4.070	1,30
KoreaGas	1.141	0,36	FormosaPlastic	3.385	1,08
KoreaTelecom	694	0,22	FubonFinancial	3.598	1,15
KoreaZincCoLtd	546	0,17	GiantManuf	202	0,06
KTandG CORP	1.860	0,59	GigabyteTech	695	0,22
LgCardCoLtd	1.370	0,44	HighTechComp	2.289	0,73
LGElectroNEW	2.675	0,85	HonHaiPrecision	6.637	2,12
LGHomeShopping	355	0,11	HotaiMotorCo	1.744	0,56
LGPhilipsLcd	649	0,21	Lite-OnTechno	1.228	0,39
NongShimCo	1.958	0,62	MediatekInc	513	0,16
POSCO	5.946	1,90	MegaFinancial	4.734	1,51
SamsungElectron	26.344	8,40	NanYaPlastic	1.657	0,53
SamsungFire	3.146	1,00	NovatekMicro	1.407	0,45
SamsungSDI	2.495	0,80	PolarisSecuri	839	0,27

fonds	Marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
PowerchipSemi	1.237	0,39	Thailand		
PresidentSecur	616	0,20	AdvanInfSerFgn	1.646	0,53
PromosTechn	738	0,24	AmataCorpLocal	77	0,02
SiliconwarePrec	2.098	0,67	AmataCorpPubFGN	548	0,17
SunplusTechnol	869	0,28	AromaticThaiFgn	1.900	0,61
SynnexTechnIntl	1.303	0,42	BangkokBankFGN	2.439	0,78
TaishinFinancia	2.757	0,88	KasikornbnkFgn	668	0,21
TaiwanCellular	966	0,31	KasikornBnkNVDR	424	0,14
TaiwanCement	720	0,23	PreciousShipFGN	798	0,25
TaiwanFertilize	277	0,09	PreciousShippin	188	0,06
TaiwanSecom	865	0,28	PTTEsplProdFgn	846	0,27
TongYangIndustr	683	0,22	PTTPclFgn	1.169	0,37
TSMC	12.401	3,96	RatchaburiEIFgn	460	0,15
TWD_Positie	1.997	0,64	ShinCorpFgn	602	0,19
UnitedMicroElec	2.573	0,82	SiamCementFgn	2.409	0,77
VanguardInter	1.375	0,44	SiamCityBnkFgn	1.492	0,48
WanHaiLines	722	0,23	ThaiAirwaysFgn	172	0,05
YuenFoongYuPape	1.109	0,35	ThaiOilFGN	2.689	0,86
ZyxelComm	1.212	0,39	ThaiUnFrozPrFgn	281	0,09
Totaal Taiwan	109.416	34,93	ThoresenThaiFgn	803	0,26
			Totaal Thailand	19.611	6,26
			Totaal Beleggingen	313.468	100,00

5.3 AEGON Equity Emerging Europe Fund

De beleggingen van het AEGON Equity Emerging Europe Fund bestaan uit participaties in het Balzac Emerging Europe Index Fund.

De Balzac Funds worden beheerd door State Street, een wereldleider op het gebied van financiële dienstverlening. Onderstaande overzicht laat het aantal participaties inclusief marktwaarde van het fonds zien.

fonds	Aantal participaties	marktwaarde x € 1.000	%
Balzac Emerging Europe Index Fund	447.140,09	77	100,0

5.4 AEGON Equity Europe Fund

fonds	Marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
België			CadburySchwepp	6.785	0,25
AgfaGevaertNV	6.828	0,25	CarnivalPlc	4.880	0,18
Belgacom	3.188	0,12	CentricaPlc	14.935	0,55
Inbev	8.312	0,31	CompassGroupPlc	3.716	0,14
UCB SA	3.354	0,12	Diageo plc ord	17.409	0,64
Totaal België	21.682	0,80	DixonsGroup	6.191	0,23
Denemarken			Electrocomponen	2.526	0,09
APMollerMaersk	6.034	0,22	ExelPLC	2.013	0,07
Bryggerigruppen	3.219	0,12	GallaherGroup	9.709	0,36
CarlsbergAS-B	2.113	0,08	GlaxoSmithkline	56.315	2,07
NovoNordisk	7.944	0,29	GreatUniversSto	7.646	0,28
TDC	3.344	0,12	HammersonPlc	2.446	0,09
Totaal Denemarken	22.654	0,83	HBOS	31.949	1,18
Duitsland			HSBCHldGBP	51.296	1,89
AdidasSalAG	12.644	0,47	ImpTobaccoGrp	20.327	0,75
AllianzAgHld	7.491	0,28	IntercontHotels	3.675	0,14
BASFAG	30.665	1,13	InternatPower	4.721	0,17
Bayer Ag	6.620	0,24	ITVplc	2.683	0,10
BayHypoVereinsb	16.068	0,59	KeldaGroupPlc	6.270	0,23
BMWAg	13.041	0,48	Kingfisher	5.507	0,20
CelesioAG	2.702	0,10	LegalandGeneral	5.891	0,22
Deutsche Teleko	51.005	1,88	LibertyInternat	4.430	0,16
DeutscheBnk	33.843	1,24	LloydsTsbGroup	6.748	0,25
DeutschePostAG	1.776	0,07	MitchellsButler	5.004	0,18
E.OnAG	12.488	0,46	NationalGridTra	18.610	0,68
FreseniusMedPr	5.614	0,21	NorthernRockPlc	2.693	0,10
HannoverRueck	851	0,03	O2Plc	2.412	0,09
InfineonTechnol	21.166	0,78	Pearson	7.524	0,28
LufthansaAgReg	1.086	0,04	PrudentialCorp	15.063	0,55
MANag	15.365	0,57	ReckittBenckser	7.283	0,27
MerckKgaaAg	4.274	0,16	RentokillInitial	1.659	0,06
MetroAG	7.315	0,27	RioTinto 10PReg	7.036	0,26
MunchenerRuckv	13.634	0,50	RoyalBkScotland	90.989	3,35
PorscheAG	1.803	0,07	RoyalSunAllianc	4.812	0,18
RWEag	15.967	0,59	SABmillerPlc	10.977	0,40
Schering	13.036	0,48	ScottishPower	6.500	0,24
SiemensAg	45.182	1,66	ScottishSouther	9.161	0,34
StadaArzneimitt	5.056	0,19	ShellTransp Tr	31.594	1,16
Volkswagen ag	3.510	0,13	ShirePharmaceu	3.922	0,14
Totaal Duitsland	342.202	12,59	SloughEstates	3.811	0,14
Verenigd Koninkrijk			SmithNephew	7.980	0,29
AllianceUnichem	1.622	0,06	Tesco5p	33.018	1,21
AlliedDomecq	5.684	0,21	UmbroHoldings	4.481	0,16
AngloAmericanUK	33.312	1,23	UnileverPnd	12.455	0,46
ArrivaPlc	1.660	0,06	VodafoneAirtUK	95.670	3,52
AssocBritPorts	975	0,04	Totaal Verenigd Koninkrijk	946.137	34,80
AstraZeneca	28.809	1,06	Finland		
AvivaPlc	18.417	0,68	FortumOYJ	9.606	0,35
Baa	4.922	0,18	Nokia AB A	15.475	0,57
BAESystems	15.776	0,58	UPMKymmene	8.730	0,32
BarclaysBankLtd	19.772	0,73	Totaal Finland	33.811	1,24
BOCgroup	4.436	0,16	Frankrijk		
BPBPlc	3.617	0,13	AgfAssurGen	1.723	0,06
BPPlc	91.221	3,36	Air liquide	12.807	0,47
BritishAirways	1.417	0,05	AutoroutesFranc	812	0,03
BritishAmTobacc	18.805	0,69	AXA	11.838	0,44
BritishLand	9.684	0,36	BNPParibas	39.400	1,45
BritishSkyBroad	21	0,00	Carrefour	7.483	0,28
BTgroupPlc	18.807	0,69	ChristianDior	1.984	0,07
BurberryGroup	6.458	0,24	CreditAgricole	20.695	0,76
			FranceTelecom	4.842	0,18

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
GroupeDanone	5.703	0,21	Noorwegen		
Lafarge	21.787	0,80	DnbNorAsa	4.204	0,15
Pagesjaunes	2.129	0,08	Totaal Noorwegen	4.204	0,15
PernodRicard	5.239	0,19	Oostenrijk		
PeugeotSA	5.100	0,19	ErsteBankDerOst	4.146	0,15
PinaultPrintemp	4.007	0,15	Totaal Oostenrijk	4.146	0,15
SaintGobain	16.120	0,59	Portugal		
SanofiSynthelab	38.648	1,42	BrisaAutoEstrad	3.623	0,13
SchneiderElectr	2.438	0,09	EnergiasPort	3.451	0,13
SocGenPar	28.403	1,04	PortugTelecom	13.384	0,49
SuezLyonndEau	5.235	0,19	Totaal Portugal	20.458	0,75
TotalNV	95.928	3,53	Spanje		
Unibailholdings	3.985	0,15	AbertisInfrastr	2.691	0,10
VeoliaEnvironne	4.285	0,16	ALTADIS SA	3.860	0,14
Vinci	5.887	0,22	BcoBlbaoVzc	50.457	1,86
VivendiUniversal	19.852	0,73	BcoSantanderCen	15.448	0,57
Totaal Frankrijk	366.330	13,47	EndesaSA	7.035	0,26
Griekenland			Inditex	9.538	0,35
AlphaBank	3.453	0,13	TelefonicaSA	35.114	1,29
CocaColaHellBot	6.364	0,23	UnionFenosaSA	9.101	0,33
EfgEuroBnkErgas	3.418	0,13	Totaal Spanje	133.244	4,90
NatBankofGreece	9.829	0,36	Zweden		
OPAPsa	15.032	0,55	EniroAB	2.693	0,10
PublicPowerCorp	1.432	0,05	NordeaBankAB	26.107	0,96
Totaal Griekenland	39.528	1,45	SkandinEnskiBan	14.238	0,52
Ierland			SKFabB	7.180	0,26
AlliedIrishBk	11.902	0,44	StoraEnsoSEK	15.084	0,55
AngloIrishBank	3.265	0,12	VolvoB	11.994	0,44
BankofIreland	9.201	0,34	Totaal Zweden	77.296	2,84
CRH	17.512	0,64	Zwitserland		
ElanCorp	5.757	0,21	ABB AGchf	12.749	0,47
IrishLifePerman	2.849	0,10	AdeccoSAReg	5.300	0,19
RyanairHoldings	1.103	0,04	CibaSpecialtyCh	1.780	0,07
Totaal Ierland	51.589	1,90	CS GroupNam20	23.670	0,87
Italië			HolcimREG	9.541	0,35
AssicurGenlI	25.618	0,94	NestleSaNam	22.382	0,82
BancalntesaSpA	20.504	0,75	NobelBiocare	3.345	0,12
Enel	2.566	0,09	NovartisAg Reg	63.764	2,35
ENI	14.800	0,54	RocheHldGenus	38.881	1,43
SanPaoloIMI	17.077	0,63	SchwRuckVersNam	6.667	0,25
SNAMReteGas	2.872	0,11	StraumannHldg	2.622	0,10
TernaSpa	1.442	0,05	SwissLifeHldg	4.966	0,18
UniCreditItali	16.956	0,62	SyngentaAG	11.586	0,43
Totaal Italië	101.835	3,75	UBSAG	53.237	1,96
Nederland			ZurichFinancial	17.818	0,66
AbnAmroHld	19.209	0,71	Totaal Zwitserland	278.308	10,24
Aegon N.V.	8.876	0,33	Totaal Aandelen	2.716.972	99,93
Ahold N.V.	17.594	0,65	Future Duitsland DAX 030	-39	0,00
AkzoNobel	3.618	0,13	Future EUROST 03	4	0,00
ExactHld	7.391	0,27	Future Groot Britannie FTSE 03	169	0,01
Fortis (NL) NV	31.345	1,15	Future Frankrijk CAC 0105	-5	0,00
IngGroep	39.595	1,46	Future Italië MIB 03	840	0,03
KonNedPetrMij	83.155	3,06	Future Nederland AEX 0105	29	0,00
KonNumico	2.357	0,09	Future Spanje IBEX 01	140	0,01
KPN	10.214	0,38	Future Zweden OMX0105	1.231	0,05
NutrecoHldNV	1.990	0,07	Future Zwitserland SMI 03	-444	-0,02
ReedElsevier	19.807	0,73	Totaal Futures	1.925	0,07
TPG NV	11.119	0,41	Totaal beleggingen	2.718.897	100,00
VnuNv	16.866	0,62			
NewSkiesSat	412	0,02			
Totaal Nederland	273.548	10,06			

5.5 AEGON Equity Holland Fund

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
Nederland					
AalbertsIndustr	18	0,26	PhilipsElectr	508	7,37
AbnAmroHld	697	10,12	ReedElsevier	144	2,09
Aegon N.V.	272	3,95	RodamcoEurop	74	1,07
Ahold N.V.	159	2,31	TenCateNV	38	0,55
AkzoNobel	182	2,64	TPG NV	199	2,89
ASML	113	1,64	UnileverCert	459	6,66
DSM	33	0,48	VastnedRetCer	107	1,55
EriksGrp	36	0,52	VnuNv	97	1,41
EurocomPropert	33	0,48	WoltersKluwer	47	0,68
FornixBio	17	0,25	Totaal Aandelen	6.888	99,99
Fortis (NL) NV	358	5,2			
GammaHldg	36	0,52	Future Nederland AEX 0105	-	0,01
HeinekenNv	128	1,86			
IngGroep	1.045	15,17	Totaal beleggingen	6.889	100,00
KonNedPetrMij	1.708	24,79			
KonNumico	53	0,77			
KPN	328	4,76			

5.6 AEGON Equity Japan Fund

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
Japan					
Acom	3.194	0,65	EisaiCo	3.871	0,79
AdvantestCorp	3.155	0,65	ElpidaMemoryInc	874	0,18
AEONCoLtd	1.498	0,31	FastRetailing	1.837	0,38
AeonCredit	2.476	0,51	FujiPhotoFilm	1.289	0,26
AEONMallCoLtd	1.623	0,33	FujisawaPharma	3.645	0,75
AifulCorp	2.893	0,59	FujiSoftABCInc	1.229	0,25
AsahiGlass	3.667	0,75	FujitsuLtd	3.778	0,77
AsicsCorp	962	0,20	GoldcrestCoLtd	1.239	0,25
AtlantisJapan	2.731	0,56	HanwaCoLtd	1.432	0,29
BandaiCoLtd	2.175	0,45	HeiwaRealEstate	1.351	0,28
BankOfFukuoka	2.908	0,60	HiroshimaBank	1.946	0,40
BankofKyotoLTD	1.960	0,40	HitachiConstruc	2.529	0,52
BridgestoneCorp	4.204	0,86	HitachiInfoSys	1.562	0,32
CanonInc	10.815	2,22	HitachiKokusai	1.034	0,21
ChiyodaCorp	1.613	0,33	HitachiLtd	4.919	1,01
CircleKSunkusCo	1.324	0,27	HokuhokuFinanci	2.010	0,41
CreditSaisonCo	2.678	0,55	HondaMotorCo	7.244	1,48
DaibiruCorp	1.402	0,29	HunetInc	710	0,15
DaihatsuMotor	1.173	0,24	IbidenCoLtd	2.354	0,48
DaiNipponPrint	2.833	0,58	InpexCorp	1.670	0,34
DainipponScreen	1.016	0,21	ItochuCorp	2.260	0,46
DaiwaSecurities	2.625	0,54	ItochuTechnoSci	1.177	0,24
DensoCorpJpy50	1.951	0,40	JafcoCoLtd	3.048	0,62
EaccessLtd	2.437	0,50	JapanCashMach	563	0,12
EastJapanRail	4.952	1,01	JapanPetroleum	1.465	0,30
			JapanTobaccoInc	2.688	0,55

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
JFEHoldingsInc	3.442	0,71	OnwardKashiyama	2.376	0,49
JSGroupCorp	3.875	0,79	OrixCorpOrient	5.487	1,12
KagaElectronics	1.345	0,28	OSGCorp	1.692	0,35
KamigumiCoLtd	2.549	0,52	ParcoCoLtd	1.081	0,22
KaoCorp	3.950	0,81	PromiseCo	2.628	0,54
KatokichiCo	1.472	0,30	ResonaHoldings	2.240	0,46
KDDICorp	4.815	0,99	RohmCoJapan	3.699	0,76
Kirin Brewery	3.680	0,75	RyohinKeikaku	1.841	0,38
KoaCorp	1.226	0,25	SandenCorp	1.138	0,23
Komatsu	3.712	0,76	SankyoCo	2.327	0,48
KoseCorporation	1.402	0,29	SanyoShinpan	2.613	0,54
Kubota	2.918	0,60	SanyoShokaiLtd	1.202	0,25
KyoceraCorp	3.620	0,74	SapporoHokuyo	1.658	0,34
KyowaExeoCorp	1.822	0,37	SegaSammyHldgs	2.951	0,60
LoproCorp	1.818	0,37	SeikoEpsonCorp	2.717	0,56
MandomCorp	1.447	0,30	SeinoTransport	1.468	0,30
MarubeniCorp	2.243	0,46	SekisuiChemical	1.764	0,36
MarusanSecuriti	1.283	0,26	SekisuiJushi	1.283	0,26
MatsushElecInd	8.308	1,70	SharpCoLtd	1.477	0,30
MilleaHoldings	2.073	0,42	ShimizuCon.Corp	1.476	0,30
MitsubishiChemC	2.240	0,46	Shin-EtsuChemic	4.466	0,92
MitsubishiCorp	5.010	1,03	ShionogiCoLtd	1.322	0,27
MitsubishiElect	2.519	0,52	ShoeiCoLtd	930	0,19
MitsubishiGasCh	2.427	0,50	SHOBI FRIEND SEC	1.559	0,32
MitsubishiTokFi	7.318	1,50	SodickCoLtd	3.905	0,80
MitsuiCoLtd	5.358	1,10	SoftbankCorp	1.017	0,21
MitsuiFudosan	2.261	0,46	SompoJapanInsur	1.664	0,34
MitsuiOSKLines	1.369	0,28	SonyCorp	5.276	1,08
MitsuiSumitomo	2.173	0,45	SumitomMitsuiFi	8.023	1,64
MitsuiTrustHld	1.838	0,38	SumitomoChemica	3.063	0,63
MizuhoFinancial	10.929	2,24	SumitomoCorp	3.459	0,71
MorinagaMilk	946	0,19	SumitomoElectri	2.786	0,57
MoriSeikiCo	2.012	0,41	SumitomoHeavy	3.966	0,81
NafcoCoLtd	1.881	0,39	SumitomoMetMin	3.285	0,67
NihonDempaKogyo	1.659	0,34	SumitomoMitCons	1.019	0,21
NihonKohdenCorp	2.343	0,48	SumitomoRealty	2.158	0,44
NintendoCo	2.864	0,59	SumitomoTrustB	2.394	0,49
NipponElectricN	1.921	0,39	SuzukiMotor	2.955	0,61
NipponExpress	2.611	0,54	TakedaPharma	7.398	1,52
NipponMiningHld	2.942	0,60	Takefuji Corp	2.338	0,48
NipponOilCorp	3.774	0,77	TandHHoldings	2.043	0,42
NipponSansoKK	1.726	0,35	Teijin Ltd	738	0,15
NipponShokubai	1.849	0,38	THKCoLtd	1.102	0,23
NipponSignalCo	774	0,16	TokuyamaCorp	1.829	0,37
NipponSteelCorp	4.723	0,97	TokyoElectricPo	7.566	1,55
NipponSuisanKai	1.231	0,25	TokyoGasCmp	5.974	1,22
NipponTelegrTe	4.115	0,84	TokyuCorp	1.790	0,37
NipponYusenKk	3.369	0,69	ToshibaCorp	3.159	0,65
Nissan Motor Co	6.478	1,33	ToyolnkMFGCoLtd	746	0,15
NissenCoLtd	1.522	0,31	ToyotaMotorCorp	27.035	5,54
NisshinOillio	1.137	0,23	TrendMicro	1.509	0,31
NisshinSeifun	2.447	0,50	Tsuruha	1.514	0,31
NOKCorp	922	0,19	UFJHoldingsInc	6.866	1,41
NomuraHoldings	8.871	1,82	ValorCoLtd	1.205	0,25
NomuraResearch	1.861	0,38	WestJapRailway	3.130	0,64
NTNCorp	2.639	0,54	YuasaTradingCo	1.286	0,26
NTTMobileCommun	8.333	1,71	Totaal Aandelen	488.589	100,13
OilesCorp	1.673	0,34	Future Japan NIKSGX 03	-629	-0,13
OjiPaper	675	0,14	Totaal futures	-629	-0,13
OkinawaCellular	2.144	0,44			
OmronCorp	3.674	0,75			
OnoPharmaceutic	5.449	1,12	Totaal beleggingen	487.960	100,00

5.7 AEGON Equity Latin America Fund

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
Argentinië	868	0,78	Frankrijk		
CresudADR	868	0,78	BalzacEmLatAmln	14.985	13,39
Totaal Argentinië			Totaal Frankrijk	14.985	13,39
Brazilië			Mexico		
AmbevBebid10NW	2.562	2,29	AlfaSA-A	2.925	2,61
BancoBradescoPR	276	0,25	AmericaMovil	8.889	7,94
BancoBradesRg	0	0	AmericaTelecom	2.051	1,83
BcoltauHolding	5.997	5,36	CarsoGlobalTele	1.837	1,64
BebidasAme10NW	1.811	1,62	CemexSA	6.377	5,7
CiaEnerMin1000	260	0,23	GrupoCarsoSerA1	1.450	1,3
CiaValedoRioDoc	3.430	3,06	GrupoElektraSA	1.016	0,91
CiaValeRioPrefA	6.345	5,67	GrupoFinanBanor	2.936	2,62
Eletrobras10NW	1.066	0,95	GrupoMexicoB	2.839	2,54
Embrear	280	0,25	GrupoModeloC	1.809	1,62
EmpresaBrasPREF	3.328	2,97	GrupoTelevisa	3.519	3,14
Gerdaux	76	0,07	IndusPenolesSA	1.794	1,6
Petrobras	7.493	6,69	KimberleyClrkMX	1.296	1,16
PetrobrasPREF	6.432	5,75	TelefonosMexico	5.054	4,51
SiderurgicaNac	4.277	3,82	WalMartdeMexico	2.540	2,27
TelenorteLesPrf	2.346	2,1	Totaal Mexico	46.332	41,4
TelenorteLestPt	1.902	1,7			
UsinSidMinGerPf	1.883	1,68	Totaal beleggingen	111.949	100,00
Totaal Brazilië	49.764	44,5			

5.8 AEGON Equity Middle East & Africa Fund

De beleggingen van het AEGON Middle East & Africa Fund bestaan uit participaties in het Balzac Middle East & Africa Index Fund. De Balzac Funds worden beheerd door State Street, een wereldleider op het gebied van

financiële dienstverlening. Onderstaande overzicht laat het aantal participaties inclusief marktwaarde van het fonds zien.

fonds	Aantal participaties	marktwaarde x € 1.000	%
Balzac Middle East & Africa Index Fund	333.759	59	100,0

5.9 AEGON Equity North America Fund

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
Canada			AceLtd	2.422	0,09
AbitibiConsolid	802	0,03	AdobeSystems	3.031	0,11
AlcanAluminium	3.765	0,14	AdvancedMicrD	1.601	0,06
AtiTechCad	1.143	0,04	AESCorp	1.850	0,07
BankNovaScotia	7.010	0,26	AETNAnew	4.072	0,15
BankofMontreal	5.062	0,19	AffiliatedCompu	1.615	0,06
BarrickGoldCorp	2.798	0,10	AflacInc	4.102	0,15
BCE Inc	1.675	0,06	AgEdwardsInc	638	0,02
BrascanCorp	2.003	0,08	AgilentTechnol	2.480	0,09
BrookfieldPty	1.394	0,05	AirProductsChem	2.562	0,10
CanadianImpBK	4.282	0,16	AlbertoCulver	660	0,02
CanadianPacRail	1.204	0,05	AlbertsonsInc	1.766	0,07
CanadianTire	853	0,03	AlcoaInc	5.465	0,20
CanNatRailways	3.538	0,13	AlconInc	1.597	0,06
CanNatRes	2.404	0,09	AllerganInc	2.372	0,09
CiFundManagemen	904	0,03	AllianceDataSys	615	0,02
CognosInc	913	0,03	AlliantEnergyCp	733	0,03
ComNpv	807	0,03	AlliedCapital	716	0,03
EnbridgeIncCom	2.007	0,07	AllstateCorp	7.401	0,28
EnCanaCorp	5.466	0,20	Alltel Corp	3.601	0,13
GeorgeWeston	1.284	0,05	AlteraCorp	1.635	0,06
GreatWestLifeCo	1.001	0,04	AltriaGroupInc	25.832	0,96
HuskyEnergyInc	837	0,03	AmazonComInc	2.889	0,11
IGMFinancialInc	859	0,03	AmbacFinancial	1.907	0,07
ImperialOilCom	1.718	0,06	AMBProperties	948	0,04
IncoLtd_Usa	1.763	0,07	Amdocs	1.146	0,04
Loblaw Companie	1.796	0,07	AmeradaHessCorp	1.171	0,04
MagnaIntlInc	1767	0,07	AmerenCorp	1.848	0,07
ManulifeFinCorp	7.734	0,29	AmericanElectri	2.934	0,11
NatBankCanada	1.806	0,07	AmericanExpress	14.362	0,54
NexenIncCom	1.207	0,05	AmericanPower	878	0,03
Noranda	1.077	0,04	AmericanStdCos	2.006	0,07
NortelNetworks	3.098	0,12	AmericreditCorp	841	0,03
NovaChemicals	878	0,03	AmerInternation	35.437	1,32
PetroCanada	2.829	0,11	Amerisourceberg	1.433	0,05
PlacerDomeInc	1.857	0,07	AmeritradeHldg	1.240	0,05
PotashCorpSask	1.947	0,07	AmerTowerCorp	943	0,04
PowerCorpCanada	2.396	0,09	AmgenInc	17.246	0,64
PowerFinlCorp	1.902	0,07	AmphenolCorp	788	0,03
PrecisionDril	893	0,03	AmsouthBancorp	1.843	0,07
ResearchInMotio	3.241	0,12	AnadarkoPetro	3.317	0,12
RogersCommunica	1.161	0,04	AnalogDevices	2.971	0,11
RoyalBankofCaCA	7.490	0,28	AnheuserBusch	8.399	0,31
ShawCommunicati	925	0,04	AONCorp	1.542	0,06
ShellCanadaLtd	1.295	0,05	ApacheCorp	3.324	0,12
ShoppersDrugMar	1.467	0,05	ApartmentInvMgm	869	0,03
SuncorEnergy	3.422	0,13	ApolloGroup	3.051	0,11
SunLifeFin	4.184	0,16	AppldMaterials	6.028	0,22
TalismanEnergy	2.258	0,08	AppleComputer	5.347	0,20
TeckComincoLtd	1.288	0,05	Applera Corp	957	0,04
TelusCorpNonVot	928	0,03	ArcherDaniels	3.168	0,12
ThomsonCorp	1.699	0,06	ArchstoneSmith	1.561	0,06
TorontoDomBank	5.697	0,21	ArrowElectronic	773	0,03
TranscanadaCorp	2.788	0,10	AshlandInc	869	0,03
MolsonIntlInc	807	0,03	AssociatedBanc	1.250	0,05
Totaal Canada	125.329	4,66	AssurantInc	867	0,03
Verenigde Staten			AstoriaFinancia	784	0,03
3M	13.179	0,49	ATT	3.216	0,12
AbbotLaboratori	14.913	0,56	AutoDataProces	5.323	0,20
AbercrombieFitc	954	0,04	AutodeskInc	1.873	0,07
AccentureLtd	3.211	0,12	AutolivIncUS	1.012	0,04
			AutonationInc	846	0,03

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
AutozoneInc	1.197	0,04	CinergyCorp	1.473	0,05
AvalonbayCommln	1.148	0,04	CintasCorp	1.080	0,04
AvayaInc	1.633	0,06	CircuitCityStor	617	0,02
AveryDennison	1.391	0,05	CiscoSystemsInc	26.507	0,99
AvonProductsInc	3.699	0,14	CITGroupIncNew	2.058	0,08
AxisCapHldgs	969	0,04	CitigroupInc	51.062	1,90
BakerHughesInc	3.000	0,11	CitizensCommuni	918	0,03
BallCorp	993	0,04	CitrixSystems	860	0,03
BanknorthGroup	1.172	0,04	CityNatlCorp	826	0,03
BankofAmericaCo	39.459	1,47	ClearChannelCom	4.076	0,15
BankofNewYork	5.243	0,20	CloroxCompany	1.885	0,07
BarrPharmaceut	782	0,03	CoachInc	2.186	0,08
BauschLomb	681	0,03	Coca Cola US	20.752	0,77
Baxter	4.428	0,17	CocacolaEnterpr	1.506	0,06
BBTCorp	4.784	0,18	CognizantTech	1.227	0,05
BearStearnsComp	2.179	0,08	ColgatePalmoliv	5.523	0,21
BEASystemsInc	769	0,03	ColonialBancGrp	815	0,03
BeckmanCoulter	1.067	0,04	ComcastCorp	9.351	0,35
Becton	3.181	0,12	ComcastSpecial	5.919	0,22
BedBathBeyond	2.453	0,09	ComercialInc	2.139	0,08
BellsouthCorp	10.669	0,40	CommerceBancorp	1.226	0,05
BemisCoInc	548	0,02	CommerceBanksha	924	0,03
BerkshireHathaw	17.331	0,65	CompassBancshar	1.355	0,05
BestBuyCompany	4.004	0,15	ComputerAssIntl	2.873	0,11
BiogenIdeclnc	4.724	0,18	ComputerScience	2.210	0,08
BiometInc	2.250	0,08	ComverseTechnol	1.028	0,04
BJServicesCo	1.686	0,06	ConagraFoodslnc	3.171	0,12
BlackDecker	1.534	0,06	ConocoPhillips	12.101	0,45
BMCSoftwareInc	917	0,03	ConsolEnergyInc	771	0,03
BoeingCo	9.109	0,34	ConsolidatedEdi	1.967	0,07
Boston Prop.Inc	1.281	0,05	Constellation	1.123	0,04
BostonScientif	4.700	0,18	ConstellationEn	1.691	0,06
BrinkerIntlInc	768	0,03	CooperCameron	633	0,02
Bristolmyers	10.350	0,39	CoopersIndsLtd	1.207	0,05
BroadcomCorp	1.824	0,07	CorningInc	3.503	0,13
BrowBrownInc	618	0,02	CostcoWholesale	4.680	0,17
BrunswickCorp	1.004	0,04	CountrywideFin	4.367	0,16
BungeLimited	1.348	0,05	CoventryHealth	729	0,03
BurlingtonNorth	3.626	0,14	Cox Communicati	1.863	0,07
BurlingtonResou	3.651	0,14	CRBardCrInc	1.378	0,05
CablevisionSyst	1.264	0,05	CrownCastleIntl	831	0,03
CadenceDesignSy	844	0,03	CSXCorp	1.666	0,06
CaesarsEntertai	1.301	0,05	CumminsInc	861	0,03
CampbellSoupCo	2.015	0,08	CVS Corp	3.790	0,14
CapitalOneFinan	4.267	0,16	DanaherCorp	2.615	0,10
CardinalHealth	5.221	0,19	DardenRestInc	942	0,04
CareerEducation	851	0,03	DavitaInc	782	0,03
CaremarkRxInc	3.863	0,14	DeanFoodsCo	1.118	0,04
CarnivalCorpCIA	5.769	0,22	DeereCo	3.860	0,14
CatellusDevelop	540	0,02	DellInc	21.629	0,81
CaterpillarInc	6.937	0,26	DelphiAutomSys	1.116	0,04
CDWCorp	917	0,03	DentsplyIntlInc	968	0,04
CelgeneUS	989	0,04	DevelopDivRealt	837	0,03
CendantCorp	5.145	0,19	DevonEnergyCorp	3.986	0,15
CenterpointEner	754	0,03	DexMedialnc	643	0,02
CentexCorp	1.413	0,05	DieboldInc	882	0,03
CenturyTelInc	1.035	0,04	DirectvGroupInc	3.724	0,14
CheckPointSoftw	1.004	0,04	DollarGenCorp	1.091	0,04
ChesapeakeEnergy	1.024	0,04	DollarTreeStore	721	0,03
ChevronTexaco	23.106	0,86	DominionRes	4.893	0,18
Chico'ssfasInc	897	0,03	DoralFinlCorp	1.211	0,05
ChironCorpDelaw	1.013	0,04	DoverCorp	1.802	0,07
ChoicepointInc	859	0,03	DowChemical	9.483	0,35
CHRobinsonWorld	1.158	0,04	DRHortonInc	1.772	0,07
Chubb corp	2.980	0,11	DSTSysIncDel	914	0,03
Cigna Corp	2.111	0,08	DteEnergyComp	1.662	0,06
CincinnatiFin	1.714	0,06	DukeEnergyCorp	4.904	0,18

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
DukeRealtycorp	1.026	0,04	GeneralDynamics	4.285	0,16
DunBradstreet	916	0,03	GeneralMillsInc	3.636	0,14
DuPontDeNemours	9.863	0,37	GenGrowthProp	1.348	0,05
EastmanChemical	787	0,03	GenMotors	4.793	0,18
EastmanKodak	2.085	0,08	GenuinePartsCo	1.614	0,06
EatonCorp	2.434	0,09	Genworth Financ	929	0,03
EbayInc	11.946	0,45	GenzymeCorpGen	2.763	0,10
EchostarComma	1.616	0,06	GeorgiaPacific	2.081	0,08
EcolabInc	1.761	0,07	GettyImagesInc	632	0,02
EdisonIntl	2.179	0,08	GileadSciences	3.215	0,12
ElectrDataSysCo	2.467	0,09	GilletteCompany	9.171	0,34
ElectronicArts	3.930	0,15	GlobalSantafeCo	1.759	0,07
EliLillyCo	13.243	0,49	GoldenWestFinl	3.811	0,14
ELPasoEnergy	1.397	0,05	GoldmanSachsGrp	10.519	0,39
EmcCorpMass	7.370	0,27	GoodrichCorp	809	0,03
EmersonElectric	6.018	0,22	Google Inc	891	0,04
EnergizerHldgs	852	0,03	GtechHldgsCorp	719	0,03
EnergyEastCorp	1.055	0,04	GuidantCorp	4.842	0,18
EngelhardCorp	571	0,02	HalliburtonCo	3.570	0,14
Enscoint	1.183	0,04	HarleyDavidson	3.911	0,15
EntergyCorp	3.152	0,12	HarmanIntlnd	1.900	0,07
EnterpriseProds	1.042	0,04	HarrahsEntertai	1.627	0,06
EogResources	1.734	0,06	HarrisCorp	1.048	0,04
EquifaxInc	775	0,03	HartfordFinanc	3.909	0,15
EquitableResour	950	0,04	HasbroInc	868	0,03
EquityOfficePro	2.359	0,09	HCAInc	3.353	0,13
EquityResiden	1.968	0,07	HealthCarePrInv	1.105	0,04
Estee Lauder Co	1.071	0,04	HealthMgmtAss	1.246	0,05
ETradeFinlCorp	1.258	0,05	HealthNetInc	677	0,03
EverestReGroup	958	0,04	Heinz	2.918	0,11
EwScrippsCo	1.326	0,05	HenrySchein	723	0,03
ExelonCorporati	6.380	0,24	HersheyFoods	2.431	0,09
ExpeditorsIntl	1.185	0,04	Hewlett-Packard	13.116	0,50
ExpressScripts	1.275	0,05	HiberniaCorp	998	0,04
ExxonMobilCorp	69.028	2,58	HillenbrandInd	839	0,03
FamilyDollarSto	1.336	0,05	HiltonHotels	1.944	0,07
FastenalCo	1.038	0,04	HomeDepotInc	19.369	0,73
FDXCorp	6.127	0,23	HoneywellInter	6.352	0,24
FedDeptStore	2.031	0,08	HormelFoodsCorp	747	0,03
FederalHomeLoan	10.446	0,39	Hospitalnc	1.155	0,04
FedNatMortgAss	14.269	0,53	HospitalityProp	715	0,03
FidelityNatlFin	1.706	0,06	HostMarriott	1.370	0,05
FifthThirdBank	5.495	0,21	HRBlock	1.656	0,06
FirstAmernCorp	649	0,02	Humanalnc	998	0,04
FirstDataCorp	7.391	0,28	HuntingtonBancs	1.354	0,05
FirstEnergyCorp	2.725	0,10	IACInteractive	1.203	0,05
FirstHorizonNat	1.053	0,04	Ibm	33.813	1,26
FiservInc	1.485	0,06	IllinoisTool	5.696	0,21
FisherScien	1.561	0,06	ImsHealthInc	1.176	0,04
FlextronicsInt	1.591	0,06	IndependenceCom	1.007	0,04
FluorCorpNew	957	0,04	IngersollRand	2.789	0,10
FootLockerInc	941	0,04	IntelCorp	31.223	1,16
FordMotorCompan	5.442	0,20	InterpublicGrou	1.253	0,05
ForestLaborator	3.512	0,13	IntlFlavors&Fra	1.036	0,04
FortuneBrands	2.325	0,09	IntlGameTechnol	2.486	0,09
FoxEntertainmen	1.523	0,06	IntlPaperCo	4.182	0,16
Fpl Group	2.929	0,11	IntSteelGroup	864	0,03
FranklinResourc	2.698	0,10	IntuitInc	1.698	0,06
FreeporMcMoran	1.521	0,06	InvestorsFnclSe	697	0,03
Freescale	1.005	0,04	InvitrogenCorp	812	0,03
FriedmanBilling	769	0,03	IronMtnIncPa	910	0,03
GallagherArthur	480	0,02	IstarFinlnc	906	0,03
GannettInc	4.417	0,16	ITTIndustries	1.608	0,06
GapInc	2.966	0,11	IvaxCorporation	863	0,03
Garmin	1.044	0,04	JabilCircuitInc	1.095	0,04
GenElectricCo	78.958	2,95	JanusCapital	874	0,03
GenentechInc	4.845	0,18	JCPenneyCo	2.525	0,09

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
JDSUniphase	987	0,04	McKessonCorp	2.045	0,08
JeffersonPilot	1.356	0,05	MduResGroupInc	840	0,03
JohnsonControls	2.541	0,09	Meadwestvaco	1.537	0,06
JohnsonJohnson	38.668	1,44	MedcoHealthSol	2.377	0,09
JonesApparel	1.005	0,04	Medimmunelnc	1.470	0,05
JPMorganChase	28.726	1,07	MedtronicInc	12.449	0,46
JuniperNetworks	3.083	0,12	MellonFinancial	2.616	0,10
KbHome	941	0,04	MercantileBank	917	0,03
KelloggCo	2.877	0,11	Merck Co Inc	14.742	0,55
KerrMcgeeCorp	1.928	0,07	MercuryInteract	924	0,03
KeyCorpNew	2.789	0,10	MerrillLynchCo	11.597	0,43
KeyspanCorp	1.221	0,05	Metlifelnc	6.273	0,23
KimberleyClrkUS	6.569	0,25	MGICInvestment	1.394	0,05
KimcoRealtyCorp	1.410	0,05	MgmGrandInc	1.116	0,04
KinderMorgan	1.648	0,06	MichaelsStores	823	0,03
KineticConcept	836	0,03	MicrochipTechno	1.285	0,05
KingPharmaceut	662	0,02	MicronTechnolo	1.585	0,06
KLATencor	1.997	0,07	MicrosoftCorpor	59.483	2,22
KmartHoldingCor	1.378	0,05	MillenniumPharm	824	0,03
KnightRidderInc	1.536	0,06	Mills Corp	774	0,03
Kohls	3.362	0,13	MohawkIndustrie	1.246	0,05
KraftFoods	2.985	0,11	MonsantoCo	3.066	0,11
KrogerCo	2.682	0,10	MonsterWorldwid	852	0,03
L3Communication	1.698	0,06	MoodysCorp	2.697	0,10
LaboratoryCorp	1.412	0,05	MorganStanley	12.449	0,46
LamarAdvertisin	915	0,03	MotorolaInc	8.336	0,31
LamResearchCorp	964	0,04	MTBkCorp	3.060	0,11
Lear Corp	799	0,03	MurphyOilCorp	1.504	0,06
LeggettPlatt	1.184	0,04	MylanLaboratori	959	0,04
LeggMasonInc	1.613	0,06	NaborsInd	1.570	0,06
LehmanBrothers	4.774	0,18	National City	4.957	0,18
LennarCorp	1.412	0,05	NationalOilwell	581	0,02
LeucadiaNatlCor	851	0,03	NationalSemicon	1.426	0,05
LexmarkIntGroup	2.498	0,09	NavteqCorp	666	0,02
LibertyMedia	1.607	0,06	NCR Corp	1.371	0,05
LibertyMediaA	6.511	0,24	NetworkAppl.	2.528	0,09
LibertyProperty	839	0,03	NewellRubber	1.379	0,05
LimitedBrands	1.949	0,07	NewfieldExplCo	959	0,04
LincareHoldings	848	0,03	NewmontMining	3.754	0,14
LincolnNatCorp	1.685	0,06	NewsCorpA	5.594	0,21
LinearTechnolog	2.528	0,09	NewsCorpB	3.140	0,12
LizClaiborneInc	1.155	0,04	NewYorkComBanc	1.213	0,05
LockheedMartinC	5.091	0,19	NewYorkTimes	1.474	0,05
LoewsCorp	2.008	0,07	NextelCommunica	6.720	0,25
LouisianaPacifi	659	0,02	NiiHoldingsInc	702	0,03
LowesCompanies	9.239	0,34	Nikelnc clB	2.528	0,09
LucentTechno	3.487	0,13	NisourceInc	1.505	0,06
LyondellChem	1.270	0,05	NobleCorporatio	1.495	0,06
Macerich	808	0,03	NobleEnergyInc	758	0,03
MandalayResort	1.061	0,04	NordstromInc	1.468	0,05
ManorCareInc	725	0,03	NORFOLK South	2.883	0,11
ManpowerInc	1.047	0,04	NorthernTrCorp	2.167	0,08
MarathonOilCorp	2.756	0,10	NorthForkBANC	3.152	0,12
MarkelCorp	792	0,03	NorthropGrumman	4.312	0,16
MarriottIntCIA	3.131	0,12	NovellusSystems	920	0,03
MarshallIsley	2.318	0,09	NtlIncorporated	1.332	0,05
MarshMcLennan	3.487	0,13	NucorCorp	1.699	0,06
MarvellTechGrou	1.533	0,06	Nvrlnc	1.038	0,04
MascoCorp	3.159	0,12	OccidentalPetro	4.577	0,17
MattelInc	1.846	0,07	OfficeDepotInc	1.220	0,05
MaximIntegrated	2.967	0,11	OfficemaxIncDel	622	0,02
MayDptStores	1.824	0,07	OldRepublicIntl	811	0,03
Mbialnc	1.739	0,06	OmnicareInc	814	0,03
MBNACorp	7.475	0,28	OmnicomGroup	3.291	0,12
Mcafeelnc	985	0,04	OracleSysCorp	14.520	0,54
MccormickCo	970	0,04	Outback Steakho	807	0,03
McDonalds Corp	8.361	0,31	PaccarInc	2.917	0,11
McGrawHillComp	3.708	0,14	PacificareHlth	1.013	0,04
Mcilnc	1.360	0,05	PactivCorp	818	0,03

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
PallCorp	769	0,03	ScanaCorpNew	1.243	0,05
ParkerHannifin	1.834	0,07	ScheringPloughC	6.265	0,23
PartnerreLtd	632	0,02	SchlumbergerLtd	8.414	0,31
PattersonCom	1.302	0,05	SchwabCharles	3.340	0,12
PattersonUtiEne	695	0,03	ScientificAtlan	1.062	0,04
PaychexInc	2.673	0,10	SeagateTechnolo	850	0,03
PeabodyEnergy	1.112	0,04	SealedAirCorp	988	0,04
PentairInc	909	0,03	SearsRoebuck	2.202	0,08
PeoplesoftInc	1.969	0,07	SeilInvestm.Co	688	0,03
PepcoHoldings	962	0,04	SempraEnergy	1.854	0,07
PepsiBottlingGr	1.090	0,04	SepracorInc	1.376	0,05
PepsicoInc	18.244	0,68	ServicemasterCo	983	0,04
Petsmart Inc	1.142	0,04	SherwinWilliams	1.378	0,05
Pfizer Inc	41.721	1,56	SiebelSystems	1.127	0,04
PGECorp	2.795	0,10	SigmaAldrich	986	0,04
PhelpsDodgeCorp	2.051	0,08	SimonProptyGr	2.061	0,08
PinnWestCapCorp	844	0,03	SiriusSatellite	2.059	0,08
PioneerNaturRes	1.002	0,04	SLMCorp	4.853	0,18
PitneyBowes	2.601	0,10	SmithfieldFoods	646	0,02
PlumCrTimbColnc	1.641	0,06	SmithIntern.Inc	1.139	0,04
PMIGroupInc	819	0,03	SmurfitStone	751	0,03
PNC Bank	3.054	0,11	SolectronCorp	1.150	0,04
PogoProdCo	855	0,03	Southern Co	5.240	0,20
PopularIncCom	1.777	0,07	Southwest Airli	2.719	0,10
PPGIndustries	2.530	0,09	SovereignBancor	1.701	0,06
PPLCorporation	2.024	0,08	SPDRTrust1	33.831	1,26
PraxairInc	2.741	0,10	SprintCorp	7.157	0,27
PrecisionCastp	934	0,03	SPXC Corp	668	0,02
PremcorInc	628	0,02	StanleyWorks	833	0,03
PrincipalFinGro	2.688	0,10	StaplesInc	3.549	0,13
ProcterGamble	28.796	1,07	StarBucksCorp	5.056	0,19
ProgressEnInc	2.344	0,09	StarwoodHotelRe	2.618	0,10
ProgressiveCorp	3.461	0,13	StateStreetCorp	3.395	0,13
PrologisTrust	1.688	0,06	StJoeCompany	1.108	0,04
ProtectiveLife	463	0,02	StJudeMedInc	3.139	0,12
ProvidianFinCor	1.005	0,04	StorageTechno	907	0,03
PrudentialFin	5.920	0,22	STPaulsTraveler	4.929	0,18
PublicSerEntr	2.603	0,10	StrykerCorp	2.905	0,11
PublicStorage	1.167	0,04	SungardData	1.807	0,07
PulteHomesInc	1.481	0,06	SunMicrosystems	3.748	0,14
QlogicCorp	739	0,03	SunocoInc	1.273	0,05
QualcommInc	14.233	0,53	SuntrustBksInc	5.493	0,20
QuestarCorp	953	0,04	SupervaluInc	1.127	0,04
QuestDiagnostic	1.502	0,06	SymantecCorp	3.424	0,13
QwestCommunic	1.741	0,07	SymbolTechsInc	886	0,03
RadianGroupInc	1.110	0,04	SynopsisInc	640	0,02
RadioShackCorp	997	0,04	SynovusFinan	1.836	0,07
RaytheonComNew	3.563	0,13	SyscoCorp	5.110	0,19
RegencyCenters	714	0,03	TargetCorp	9.717	0,36
RegionsFinCorp	3.500	0,13	TcFinancial	847	0,03
RenaissanceRe	831	0,03	TecoEnergyInc	668	0,02
RepublicSvcsInc	1.137	0,04	TelephoneData	1.075	0,04
ReynoldsAmlnc	1.830	0,07	TelewestGlobal	934	0,03
RobertHalfInt	1.154	0,05	TellabsInc	920	0,03
RockwellAutomat	2.044	0,08	TempleInlandInc	922	0,03
RockwellCollInc	1.481	0,06	TenetHealthcare	1.123	0,04
RohmHaasCo	1.654	0,06	TeradyneInc	635	0,02
RossStoresIncDe	919	0,04	TexasInstrMents	8.865	0,33
RoyalCaribbean	1.793	0,07	TextronInc	2.221	0,08
RRDonnelley	1.803	0,07	ThermoElectron	1.049	0,04
RyderSystemInc	754	0,03	TiffanyCoNew	987	0,04
SabreGroupHld	765	0,03	TimeWarnerInc	17.583	0,66
SafecoCorp	1.205	0,04	TJXCompaniesInc	2.511	0,09
SafewayInc	1.906	0,07	TollBrosInc	638	0,02
SandiskCorp	912	0,03	TorchmarkCorp	1.204	0,04
SanminaSCICorp	972	0,04	ToysRUsInc	947	0,04
SaraLeeCorp	3.795	0,14	TransoceanSedFo	2.802	0,10
SBCCommunicat.	17.689	0,66	TriadHospitals	712	0,03

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
TribuneCo	2.324	0,09	WeingartenReInv	814	0,03
TRowePrGroupInc	1.645	0,06	Wellchoicelnc	978	0,04
TXUCorp	3.863	0,14	WellpointInc	7.022	0,26
Tyco Inter.ltd	14.797	0,56	WellsFargoCorp	21.725	0,81
TysonFoodsInc	1.040	0,04	WendysIntlIncCo	1.020	0,04
UltraPetroleum	743	0,03	WeyerhaeuserCo	3.315	0,12
UnionbancaCorp	881	0,03	WhirlpoolCorp	1.004	0,04
UnionPacificC	3.613	0,14	WhiteMtnsInsGr	1.201	0,05
UnisysCrp	771	0,03	WholeFoodsMkt	1.174	0,05
UnitedGlobalCom	826	0,03	WilliamsCosInc	1.801	0,07
UnitedParcel	10.868	0,41	WilliamsSonoma	920	0,03
UnitedTechnolog	10.954	0,41	WillisGroupHld	1.026	0,04
UnivisionCommun	1.258	0,05	WisconsinEnergy	877	0,03
UnocalCorp	2.439	0,09	WMWrigleyJrCo	1.966	0,07
Unumprovident	1.114	0,04	WRBerkleyCorp	857	0,03
USBancorp	12.033	0,45	WwGraingerInc	1.222	0,05
USSteelCorp	1.274	0,05	Wyeth	11.607	0,43
UstInc	1.918	0,07	XcelEnergyInc	1.461	0,05
UtdHealthGroup	11.909	0,45	XeroxCorp	2.963	0,11
ValeroEnergy	2.495	0,10	XilinxInc	2.094	0,08
VarianMedical	1.287	0,05	XLCapitalLtd	2.182	0,08
VerisignInc	1.818	0,07	XMSatelliteRadi	1.229	0,05
VeritasSoftware	2.612	0,10	XTOEnergyInc	1.872	0,07
VerizonCommun	22.948	0,86	Yahoo	7.808	0,29
VFCorp	1.390	0,05	YUMBrands	2.819	0,11
ViacomInc-B	11.838	0,44	ZebraTechnologi	837	0,03
VornadoRealtyTr	1.486	0,06	ZimmerHoldings	4.097	0,15
VulcanMaterials	1.122	0,04	ZionsCorp	1.286	0,05
WachoviaCorp	17.337	0,65	Totaal Verenigde Staten	2.555.134	95,34
WalgreenCo	8.107	0,30	Totaal Beleggingen	2.680.463	100,00
Wal-MartStores	34.476	1,29			
WaltDisneyCo	11.690	0,44			
WashingtonMutua	7.682	0,29			
WasteManInc	3.561	0,13			
WatersCorp	1.191	0,04			
WatsonPharmaceu	756	0,03			
WeatherfordInt	1.678	0,06			

5.10 AEGON Sustainable World Equity Fund

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
Australië			Canada		
AMPItd	71	0,18	AlcanAluminium	89	0,22
AustNZBnkGroup	134	0,34	CanadianImpBK	108	0,27
BHP Limited	310	0,78	CognosInc	18	0,05
BramblesIndustr	60	0,15	DOFASCO INC	14	0,04
ColesMyerLtd	85	0,21	Domtar Inc	11	0,03
LendLeaseCorp	99	0,25	NexenIncCom	26	0,06
NatAustrBank	166	0,42	RoyalBankofCaCA	171	0,43
RioTintoLtd	91	0,23	ShellCanadaLtd	20	0,05
WesfarmersLtd	92	0,23	SuncorEnergy	80	0,20
WestpacBanking	92	0,23	TelusCorp	21	0,05
WMCResources	47	0,12	Transalta Corp	14	0,04
WoodsidePetrol	35	0,09	TranscanadaCorp	59	0,15
Totaal Australië	1.282	3,23	Totaal Canada	631	1,59
Brazilië			Denemarken		
BcoltauHolding	40	0,10	Coloplast	40	0,10
CiaEnerget1000	11	0,03	NovoNordisk	175	0,44
ItausaInvestPrf	17	0,05	Totaal Denemarken	215	0,54
Totaal Brazilië	68	0,18			

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
Duitsland			Ierland		
AdidasSaIAG	178	0,45	CRH	162	0,41
AllianzAgHld	342	0,86	Totaal Ierland	162	0,41
BASFAG	334	0,84	Italië		
Bayer Ag	112	0,28	TelecomItalia	234	0,59
BayHypoVereinsb	224	0,56	UniCreditItali	157	0,39
CelesioAG	92	0,23	Totaal Italië	391	0,98
Deutsche Teleko	435	1,09	Japan		
DeutscheBnk	336	0,84	AsahiGlass	105	0,26
HenkelPREF	66	0,17	CanonInc	318	0,80
LufthansaAgReg	53	0,13	DaiwaSecurities	96	0,24
MetroAG	96	0,24	DensoCorpJpy50	79	0,20
MunchenerRuckv	118	0,30	Hachijuni Bank	62	0,16
RWEag	53	0,13	HitachiLtd	143	0,36
SapAg	197	0,49	ItoYokadoCo	62	0,16
SiemensAg	677	1,69	Komatsu	113	0,28
Totaal Duitsland	3.313	8,30	Kubota	73	0,18
Verenigd Koninkrijk			KyoceraCorp	170	0,43
AngloAmericanUK	284	0,71	MitsubishiCorp	190	0,47
AstraZeneca	473	1,18	MitsubishiEst	86	0,21
AvivaPlc	269	0,67	MitsuiOSKLines	79	0,20
Baa	36	0,09	SompoJapanInsur	53	0,13
BarclaysBankLtd	381	0,95	SonyCorp	85	0,21
BHPBillitonPlc	110	0,28	SumitomoCorp	127	0,32
BPPlc	995	2,49	Teijin Ltd	128	0,32
BritishLand	112	0,28	TokyoGasCmp	30	0,07
BTgroupPlc	261	0,65	ToyotaMotorCorp	808	2,02
CentricaPlc	92	0,23	TrendMicro	79	0,20
GlaxoSmithkline	881	2,20	Totaal Japan	2.886	7,22
GreatUniversSto	217	0,54	Korea		
HBOS	317	0,79	SamsungSDI	72	0,18
HSBCHldGBP	368	0,92	Totaal Korea	72	0,18
NationalGridTra	211	0,53	Nederland		
O2Plc	111	0,28	AbnAmroHld	189	0,47
ReckittBenckser	38	0,10	Aegon N.V.	94	0,23
RioTinto 10PReg	164	0,41	Fortis (NL) NV	409	1,02
RoyalBkScotland	1.227	3,07	IngGroep	263	0,66
ShellTransp Tr	701	1,75	KonNedPetrMij	945	2,36
SmithNephew	67	0,17	ReedElsevier	120	0,30
SSLIntPlc	20	0,05	WereldhavNV	84	0,21
UnileverPnd	408	1,02	Totaal Nederland	2.104	5,25
VodafoneAirtUK	1.028	2,57	Spanje		
WppGroup	155	0,39	AbertisInfrastr	63	0,16
Totaal Verenigd Koninkrijk	8.926	22,32	BcoSantanderCen	104	0,26
Finland			EndesaSA	118	0,29
FortumOYJ	48	0,12	TelefonicaSA	355	0,89
Nokia AB A	395	0,99	Totaal Spanje	640	1,60
StoraEnsoFIN	48	0,12	Taiwan		
UPMKymmene	114	0,29	TSMC	211	0,53
Totaal Finland	605	1,52	Totaal Taiwan	211	0,53
Frankrijk			Thailand		
BNPParibas	474	1,19	SiamCemPubCoLtd	102	0,26
Carrefour	368	0,92	Totaal Thailand	102	0,26
SchneiderElectr	74	0,18			
SocGenPar	337	0,84			
STMicroelectron	61	0,15			
TotalNV	730	1,83			
Totaal Frankrijk	2.044	5,11			
Hongkong					
LiandFung	32	0,08			
MTRCorporation	47	0,12			
SwirePacificA	123	0,31			
Totaal Hongkong	202	0,51			

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
Verenigde Staten					
3M	284	0,71	TimeWarnerInc	401	1,00
AdobeSystems	69	0,17	UnitedParcel	233	0,58
AdvancedMicrD	38	0,10	UtdHealthGroup	285	0,71
AETNAnew	83	0,21	Visteon	6	0,02
AgilentTechnol	52	0,13	Totaal Verenigde Staten	12.284	30,74
AirProductsChem	60	0,15			
AlcoaInc	126	0,32	Zweden		
AppldMaterials	135	0,34	EricssonTelefon	367	0,92
Baxter	104	0,26	Foreningssparbk	171	0,43
CaterpillarInc	163	0,41	SKFabB	35	0,09
CinergyCorp	34	0,09	Totaal Zweden	573	1,44
CitigroupInc	1.196	2,99			
ComputerAssIntl	71	0,17	Zwitserland		
DellInc	440	1,10	ABB AGchf	248	0,62
DelphiAutomSys	22	0,05	BaloiseHolding	48	0,12
DowChemical	225	0,56	CS GroupNam20	282	0,70
DowJonesCo	10	0,03	HolcimREG	54	0,13
DuPontDeNemours	226	0,56	NestleSaNam	576	1,44
EastmanKodak	45	0,11	NovartisAg Reg	808	2,02
Enscolnt	23	0,06	RocheHldGenus	296	0,74
EntergyCorp	76	0,19	SchwRuckVersNam	172	0,43
EquityOfficePro	57	0,14	UBSAg	637	1,60
FairchildSemico	9	0,02	ZurichFinancial	123	0,31
FedNatMortgAss	337	0,84	Totaal Zwitserland	3.244	8,11
FordMotorCompan	126	0,32			
Freescale	22	0,06	Totaal Beleggingen	39.955	100,00
GapInc	64	0,16			
GenElectricCo	1.828	4,57			
GenzymeCorpGen	65	0,16			
GlobalSantafeCo	28	0,07			
GuidantCorp	111	0,28			
Heinz	67	0,17			
HermanMiller	10	0,03			
Hewlett-Packard	266	0,67			
HomeDepotInc	441	1,10			
IntelCorp	718	1,80			
JohnsonJohnson	876	2,19			
LafargeNorthAme	37	0,02			
MattelInc	34	0,09			
Meadwestvaco	5	0,09			
MentorGraphics	246	0,01			
MerrillLynchCo	188	0,62			
MotorolaInc	73	0,47			
Nikelnc clB	29	0,18			
NisourceInc	33	0,07			
NobleCorporatio	22	0,08			
OfficeDepotInc	971	0,05			
Pfizer Inc	70	2,43			
PraxairInc	657	0,18			
ProcterGamble	33	1,65			
PulteHomesInc	38	0,08			
QuestDiagnostic	189	0,10			
SchlumbergerLtd	82	0,47			
StaplesInc	115	0,21			
StarBucksCorp	17	0,29			
TempleInlandInc	5	0,04			
TetraTechInc	37	0,01			

5.11 AEGON Vastgoed Fund Internationaal

fonds	marktwaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaarde x € 1.000	%
België					
Cofinimmo	1.905	0,73	Kerry Propertie	1.066	0,41
IntervestOffice	160	0,06	Sino Land Co	1.175	0,45
Totaal België	2.065	0,79	SunHungKaiPr	9.022	3,44
			Totaal Hongkong	31.949	12,17
Canada					
BrookfieldPty	1.581	0,60	Italië		
CanRealEstate	136	0,05	BeniStabili	1.493	0,57
IntrawestCorp	362	0,14	PirelliRealEstate	773	0,29
RiocanRealEstat	762	0,29	Totaal Italië	2.266	0,86
Totaal Canada	2.841	1,08			
			Japan		
Duitsland			AEONMallCoLtd	670	0,26
DeutscheEurosho	206	0,08	DaibiruCorp	291	0,11
IVG HoldingAG	1.599	0,61	DaiwaKoshoLease	194	0,07
Totaal Duitsland	1.805	0,69	GoldcrestCoLtd	816	0,31
			JapanRealEstate	1.203	0,46
Engeland			JapanRetailFund	1.304	0,50
BritishLand	8.778	3,35	Leopalace21Corp	1.561	0,60
BrixtonEstate	1.332	0,51	MitsubishiEst	8.073	3,08
CapitalRegional	835	0,32	MitsuiFudosan	6.064	2,31
DerwentValley	1.430	0,55	NipponBuilding	1.217	0,46
GraingerTrust	729	0,28	OrixJreitInc	630	0,24
GreatPortlanNew	685	0,26	SumitomoRealty	3.792	1,45
HammersonPlc	5.311	2,03	TokyoTatemono	1.293	0,49
HelicalBarPlc	511	0,19	UtdUrbanInvest	455	0,17
LandSecurities	13.634	5,20	Totaal Japan	27.563	10,51
LibertyInternat	5.423	2,07			
London Merchant	970	0,37	Nederland		
MinervaPlc	356	0,14	AMnv	935	0,36
NHPplc	730	0,28	Corio NV	3.247	1,24
PillarProperty	1.467	0,56	EurocomPropert	932	0,36
QuintainEstates	1.286	0,49	RodamcoEurop	4.007	1,53
ShaftesburyPlc	847	0,32	VastnedOffInd	127	0,05
SloughEstates	4.720	1,80	VastnedRetCer	1.226	0,47
StModwenPropert	48	0,02	WereldhavNV	2.563	0,98
UniteGroup	1.498	0,57	Totaal Nederland	13.037	4,99
Totaal Engeland	50.590	19,31			
			Oostenrijk		
Finland			CAImmobilA	194	0,07
SpondaOYJ	671	0,26	ImmofinanzImmob	1.144	0,44
Totaal Finland	671	0,26	Totaal Oostenrijk	1.338	0,51
Frankrijk			Singapore		
BailInvestissem	66	0,03	AllgreenPropert	195	0,07
Gecina(Ex GFC)	2.108	0,80	AscendasRealEst	436	0,17
KlepierrFf100	2.560	0,98	CapitaCommercia	130	0,05
SILIC	1.051	0,40	CapitalandLtd	1.426	0,54
Unibailholdings	6.324	2,41	CapitamallTrust	201	0,08
Totaal Frankrijk	12.109	4,62	CityDevelopConv	99	0,04
			CityDevelopSing	3.210	1,22
Hongkong			CityDevelWRT	91	0,03
CheungKongHld	9.235	3,52	Guocaland	383	0,15
ChinaOversLand	767	0,29	Keppel Land	269	0,10
ChinaResBeijing	62	0,02	MCLLandLtd	58	0,02
GreatEagleHld	821	0,31	WingTaiHoldings	111	0,04
HangLungGroup	1.942	0,74	Totaal Singapore	6.609	2,51
HangLungProp	1.239	0,47			
HendersonInvest	577	0,22	Spanje		
HendersonLandDv	2.336	0,89	InmobiliariaCol	1.918	0,73
HKR Internat.	320	0,12	InmobiliarUrbis	1.113	0,42
HongkgLandUsdSg	2.154	0,82	Metrovacesa	1.125	0,43
HysanDevelopmen	1.233	0,47	Totaal Spanje	4.156	1,58

fonds	marktwaaarde x € 1.000	%	fonds	marktwaaarde x € 1.000	%
Verenigde Staten					
AlexandriaReal	821	0,31	MaguirePropert	426	0,16
AMBProperties	1.579	0,60	MeristarHosp	468	0,18
AmericanFinReal	1.000	0,38	Mills Corp	1.950	0,74
ApartmentInvMgm	1.343	0,51	NationwHealthPr	486	0,19
ArchstoneSmith	4.255	1,62	New Plan Excel	1.131	0,43
ArdenRealtyInc	918	0,35	OmegaHealthcare	239	0,09
AvalonbayCommln	2.021	0,77	PanPacProperty	1.077	0,41
BedfordProperty	188	0,07	ParkwayPropert	224	0,09
Boston Prop.Inc	3.612	1,38	PennRealEstate	409	0,16
BrandywineRealt	931	0,35	Postproperties	1.001	0,38
BREProperties	762	0,29	PrologisTrust	4.586	1,75
CamdenPropTrust	1.431	0,55	PSBusinessParks	355	0,14
Carr America Re	973	0,37	PublicStorage	3.561	1,36
CatellusDevelop	1.058	0,40	RecksonAssReal	579	0,22
CBLProperties	1.517	0,58	RegencyCenters	1.395	0,53
ColonialProperT	346	0,13	SaulCenters	253	0,10
CommercNetLease	410	0,16	SeniorHousingPr	571	0,22
CorpOfficeProp	527	0,20	ShurgardStorage	648	0,25
CousinsPropInc	512	0,20	SimonProptyGr	5.593	2,13
DevelopDivRealt	1.616	0,62	SLGreenRealtyCo	895	0,34
DukeRealtycorp	2.822	1,08	SunCommunities	259	0,10
EastgroupProp	338	0,13	TangerFactOutle	350	0,13
EquityLifestyle	368	0,14	TaubmanCenters	1.014	0,39
EquityOfficePro	5.762	2,20	TrizecPropertie	1.058	0,40
EquityOneInc	1.032	0,39	UtdDominionReIn	1.130	0,43
EquityResiden	5.005	1,91	VentasInc	1.155	0,44
EssexProperty	1.083	0,41	VornadoRealtyTr	3.737	1,42
FedlRealtyInv	1.604	0,61	WeingartenReInv	925	0,35
GablesResidenti	675	0,25	WPCareyandCo	435	0,17
GenGrowthProp	2.178	0,83	ZZSummitPropert	359	0,14
GettyRealtyCorp	207	0,08	Totaal Verenigde Staten	99.772	38,04
Healthcare Real	599	0,23			
HealthCarePrInv	632	0,24	Zweden		
HealthCareREIT	1.086	0,41	CastellumAB	1.533	0,58
HeritageProper	567	0,22	FabegeBshare	1.088	0,41
HomeProperties	506	0,19	KungsledenAB	653	0,25
HospitalityProp	1.885	0,72	Wihlborg	997	0,38
HostMarriott	3.095	1,18	Totaal Zweden	4.271	1,62
HRPTProperties	1.019	0,39			
InnkeepersUSA	352	0,13	Zwitserland		
KilroyRealty	431	0,16	PSPSwissPropert	1.218	0,46
KimcoRealtyCorp	3.122	1,19	Totaal Zwitserland	1.218	0,46
LasalleHotelpro	328	0,13			
LibertyProperty	1.643	0,63	Totaal Beleggingen	262.260	100,00
LTCProperties	205	0,08			
MackCaliRealty	1.139	0,43			

6. Financieel overzicht

6.1 Overzicht belegd vermogen

	AEGON Equity Asia Fund		AEGON Equity Emerging Asia Fund		AEGON Equity Emerging Europe Fund	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000						
Totaal vermogen primo jaar	170.156	139.320	445.922	228.182	36.640	26.388
Vermogensmutaties						
Toe- en uittredingen	16.541	-4.069	-166.696	148.084	33.876	532
Resultaat boekjaar	32.586	34.905	26.826	69.656	7.250	9.720
Totaal vermogen ultimo jaar	219.283	170.156	306.052	445.922	77.766	36.640
Balans						
Beleggingen	223.420	172.308	313.468	473.204	76.766	36.561
Vorderingen / schulden	-4.137	-2.152	-7.416	-27.282	1.000	79
Totaal vermogen ultimo jaar	219.283	170.156	306.052	445.922	77.766	36.640

(vervolg overzicht belegd vermogen)

	AEGON Equity Europe Fund		AEGON Equity Holland Fund		AEGON Equity Japan Fund	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000						
Totaal vermogen primo jaar	2.441.608	1.978.218	5.579	4.163	425.261	343.378
Vermogensmutaties						
Toe- en uittredingen	3.352	113.864	797	887	23.522	34.164
Resultaat boekjaar	287.444	349.526	456	529	19.418	47.719
Totaal vermogen ultimo jaar	2.732.404	2.441.608	6.832	5.579	468.201	425.261
Balans						
Beleggingen	2.718.897	2.502.426	6.889	5.614	487.960	462.229
Vorderingen / schulden	13.507	-60.818	-57	-35	-19.759	-36.968
Totaal vermogen ultimo jaar	2.732.404	2.441.608	6.832	5.579	468.201	425.261

(vervolg overzicht belegd vermogen)

	AEGON Equity Latin America Fund		AEGON Equity Middle East & Africa Fund		AEGON Equity North America Fund	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000						
Totaal vermogen primo jaar	112.254	37.468	38.911	29.823	2.412.521	2.285.513
Vermogensmutaties						
Toe- en uittredingen	-18.803	41.966	7.074	1.702	246.953	-28.813
Resultaat boekjaar	18.765	32.820	14.671	7.386	39.018	155.821
Totaal vermogen ultimo jaar	112.216	112.254	60.656	38.911	2.698.492	2.412.521
Balans						
Beleggingen	111.949	115.293	59.252	38.597	2.680.463	2.427.329
Vorderingen / schulden	267	-3.039	1.404	314	18.029	-14.808
Totaal vermogen ultimo jaar	112.216	112.254	60.656	38.911	2.698.492	2.412.521

(vervolg overzicht belegd vermogen)

	AEGON Equity North America Fund (EUR)		AEGON Equity Pacific Fund		AEGON Sustainable World Equity Fund	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000						
Totaal vermogen primo jaar	-	-	47.688	54.385	36.645	32.483
Vermogensmutaties						
Toe- en uittredingen	92.567	-	-46.466	-13.575	554	995
Resultaat boekjaar	8.547	-	1.932	6.878	1.320	3.167
Totaal vermogen ultimo jaar	101.114	-	3.154	47.688	38.519	36.645
Balans						
Beleggingen	98.307	-	3.154	47.537	39.955	38.009
Vorderingen / schulden	2.807	-	-	151	-1.436	-1.364
Totaal vermogen ultimo jaar	101.114	-	3.154	47.688	38.519	36.645

(vervolg overzicht belegd vermogen)

	AEGON Vastgoed Fund Internationaal		AEGON World Equity Fund	
	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000				
Totaal vermogen primo jaar	190.095	149.445	2.315.167	1.939.821
Vermogensmutaties				
Toe- en uittredingen	13.197	17.344	50.340	124.217
Resultaat boekjaar	59.683	23.306	149.599	251.129
Totaal vermogen ultimo jaar	262.975	190.095	2.515.106	2.315.167
Balans				
Beleggingen	262.260	185.593	2.506.463	2.342.402
Vorderingen / schulden	715	4.502	8.643	-27.235
Totaal vermogen ultimo jaar	262.975	190.095	2.515.106	2.315.167

6.2 Beleggingsresultaten

	AEGON Equity Asia Fund		AEGON Equity Emerging Asia Fund		AEGON Equity Emerging Europe Fund	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000						
Opbrengst uit beleggingen	5.579	4.991	6.188	5.857	253	140
Waardeveranderingen van beleggingen	27.798	30.520	22.181	65.796	7.114	9.653
Totaal bedrijfsopbrengsten	33.377	35.511	28.369	71.653	7.367	9.793
Beheerkosten en rentelasten	-791	-606	-1.543	-1.997	-117	-73
Totaal bedrijfslasten	-791	-606	-1.543	-1.997	-117	-73
Nettoresultaat	32.586	34.905	26.826	69.656	7.250	9.720
Rendement (intrinsieke waarde)	17,9%	25,3%	9,1%	24,7%	21,7%	38,3%
Rendement benchmark	19,8%	21,6%	8,9%	23,7%	26,1%	36,3%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	4,5%	-1,7%	2,2%	4,2%	14,2%	15,9%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 3 jaar	4,8%	-1,7%	2,6%	6,1%	16,4%	10,9%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-1,9%	6,8%	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 5 jaar	-0,7%	5,7%	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

(vervolg beleggingsresultaten)

	AEGON Equity Europe Fund		AEGON Equity Holland Fund		AEGON Equity Japan Fund	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000						
Opbrengst uit beleggingen	66.683	58.346	262	188	4.771	3.262
Waardeveranderingen van beleggingen	235.709	299.104	223	365	16.876	46.212
Totaal bedrijfsopbrengsten	302.392	357.450	485	553	21.647	49.474
Beheerkosten en rentelasten	-14.948	-7.924	-29	-24	-2.229	-1.755
Totaal bedrijfslasten	-14.948	-7.924	-29	-24	-2.229	-1.755
Nettoresultaat	287.444	349.526	456	529	19.418	47.719
Rendement (intrinsieke waarde)	11,8%	16,2%	7,6%	9,3%	7,6%	12,4%
Rendement benchmark	12,6%	16,2%	6,4%	7,2%	7,4%	13,8%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	-4,3%	-12,6%	-6,6%	-14,5%	-3,5%	-13,8%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 3 jaar	-2,8%	-11,6%	-8,3%	-15,9%	-2,1%	-13,3%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	-6,0%	-2,8%	-6,7%	-3,9%	-13,1%	1,1%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 5 jaar	-5,2%	-1,5%	-8,6%	-5,3%	-11,9%	0,0%

(vervolg beleggingsresultaten)

	AEGON Equity Latin America Fund		AEGON Equity Middle East & Africa Fund		AEGON Equity North America Fund	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000						
Opbrengst uit beleggingen	3.159	1.682	246	152	43.391	36.095
Waardeveranderingen van beleggingen	15.987	31.690	14.534	7.312	5.466	128.695
Totaal bedrijfsopbrengsten	19.146	33.372	14.780	7.464	48.857	164.790
Beheerkosten en rentelasten	-381	-552	-109	-78	-9.839	-8.969
Totaal bedrijfslasten	-381	-552	-109	-78	-9.839	-8.969
Nettoresultaat	18.765	32.820	14.671	7.386	39.018	155.821
Rendement (intrinsieke waarde)	33,6%	39,8%	34,8%	23,8%	1,7%	5,5%
Rendement benchmark	33,8%	42,7%	37,4%	24,7%	3,6%	7,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	6,2%	-2,4%	21,1%	5,8%	-12,0%	-15,3%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 3 jaar	8,2%	-2,8%	22,9%	5,8%	-9,6%	-13,2%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	1,7%	10,1%	n.v.t.	n.v.t.	-9,2%	-2,8%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 5 jaar	3,0%	8,5%	n.v.t.	n.v.t.	-7,8%	-1,8%

(vervolg beleggingsresultaten)

Bedragen x € 1.000	AEGON Equity North America Fund (EUR)		AEGON Equity Pacific Fund		AEGON Sustainable World Equity Fund	
	2004	2003	2004	2003	2004	2003
Opbrengst uit beleggingen	6	-	127	-	833	677
Waardeveranderingen van beleggingen	8.570	-	1.806	6.878	870	2.822
Totaal bedrijfsopbrengsten	8.576	-	1.933	6.878	1.703	3.499
Beheerkosten en rentelasten	-29	-	-1	-	-383	-332
Totaal bedrijfslasten	-29	-	-1	-	-383	-332
Nettoresultaat	8.547	-	1.932	6.878	1.320	3.167
Rendement (intrinsieke waarde)	9,5%	n.v.t.	10,4%	17,3%	3,6%	9,5%
Rendement benchmark	11,5%	n.v.t.	10,6%	17,3%	4,5%	13,3%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	n.v.t.	n.v.t.	-0,7%	-8,7%	-10,0%	n.v.t.
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 3 jaar	n.v.t.	n.v.t.	0,3%	-9,1%	-7,4%	n.v.t.
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	n.v.t.	n.v.t.	-9,0%	4,1%	n.v.t.	n.v.t.
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 5 jaar	n.v.t.	n.v.t.	-8,4%	2,5%	n.v.t.	n.v.t.

(vervolg beleggingsresultaten)

	AEGON Vastgoed Fund Internationaal		AEGON World Equity Fund	
	2004	2003	2004	2003
Bedragen x € 1.000				
Opbrengst uit beleggingen	7.821	6.495	15	105
Waardeveranderingen van beleggingen	53.429	17.583	149.714	251.563
Totaal bedrijfsopbrengsten	61.250	24.078	149.729	251.668
Beheerkosten en rentelasten	-1.567	-772	-130	-539
Totaal bedrijfslasten	-1.567	-772	-130	-539
Nettoresultaat	59.683	23.306	149.599	251.129
Rendement (intrinsieke waarde)	30,4%	16,5%	6,4%	11,1%
Rendement benchmark	30,4%	18,9%	7,8%	11,8%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	9,9%	1,8%	-7,9%	-13,7%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 3 jaar	10,9%	3,1%	-6,0%	-12,0%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	10,2%	8,3%	-8,5%	-1,7%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 5 jaar	11,7%	10,5%	-7,0%	-0,9%

6.3 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 de nominale waarde. Beleggingen zijn gewaardeerd tegen actuele waarde (op kasstroombasis). Vanaf 1 januari 2005 zullen de beleggingen op transactiebasis worden verantwoord.

Balans

Beleggingen

De post beleggingen geeft de marktwaarde aan per ultimo jaar van de beleggingsportefeuille.

Vorderingen en schulden

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

Vermogensmutaties

Toe- en uittredingen

Deze post geeft de mutaties aan waarmee het fondsvermogen is toe- of afgenomen door de handel in participaties met de deelnemers. De toe- en uittredingen vinden plaats tegen intrinsieke waarde plus een toeslag ter dekking van de toe- en uittredingskosten.

De op- en afslagen komen geheel ten goede aan het fondsvermogen van het AEGON Fund en dienen ter dekking van de feitelijke transactiekosten die bij het AEGON Fund in rekening worden gebracht.

Beleggingsresultaten

Opbrengst uit beleggingen

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

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'.

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.

Expense ratio

De expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de gecorrigeerde totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. De reden om de expense ratio zowel inclusief als exclusief rentelasten weer te geven is om de impact van de rentelasten 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

Fonds	Expense ratio exclusief rentelasten	Expense ratio inclusief rentelasten
AEGON Equity Asia Fund	0,40%	0,41%
AEGON Equity Emerging Asia Fund	0,52%	0,59%
AEGON Equity Emerging Europa Fund	0,24%	0,24%
AEGON Equity Europe Fund	0,38%	0,48%
AEGON Equity Holland Fund	0,47%	0,49%
AEGON Equity Japan Fund	0,39%	0,49%
AEGON Equity Latin America Fund	0,50%	0,53%
AEGON Equity Middle East& Africa Fund	0,23%	0,23%
AEGON Equity North America Fund	0,37%	0,38%
AEGON Equity North America Fund (EUR)	0,04%	0,04%
AEGON Equity Pacific Fund	0,41%	0,49%
AEGON Sustainable World Equity Fund	0,91%	0,95%
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	0,66%	0,68%
AEGON World Equity Fund	0,37%	0,42%

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
AEGON Equity Asia Fund	27.798	30.520
AEGON Equity Emerging Asia Fund	22.181	65.796
AEGON Equity Emerging Europa Fund	7.114	9.653
AEGON Equity Latin America Fund	15.987	31.690
AEGON Equity Europe Fund	235.709	299.104
AEGON Equity Holland Fund	223	365
AEGON Equity Japan Fund	16.876	46.212
AEGON Equity Middle East& Africa Fund	14.534	7.312
AEGON Equity North America Fund	5.466	128.695
AEGON Equity North America Fund (EUR)	8.570	-
AEGON Equity Pacific Fund	1.806	6.878
AEGON Sustainable World Equity Fund	870	2.822
AEGON World equity Fund	149.714	251.563
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	53.433	17.583
AEGON Equity Funds	560.277	898.193

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Ultimo december 2004 zijn de volgende futures-contracten met bijbehorende exposure en contractwaarde in de portefeuille van onderstaande AEGON Equity Funds opgenomen.

Bedragen x € 1.000	AEGON Equity Europe Fund		AEGON Equity Holland Fund	
	31-12-2004		31-12-2004	
	Exposure waarde	Contract waarde	Exposure waarde	Contract waarde
Italie MIB Index 03	83.298	82.458	-	-
Europa OST Index 03	1.091	1.087	-	-
Spanje IBEX Index 01	65.135	63.904	-	-
Zwitserland SMI Index 03	4.079	4.050	-	-
Duitsland DAX Index 03	-22.321	-22.282	-	-
Verenigd Koninkrijk FTSE Index 03	10.707	10.539	-	-
Frankrijk CAC Index 05	10.608	10.613	-	-
Nederland AEX Index 05	-109.157	-108.714	209	209
Zweden OMX Index 05	21.524	21.384	-	-
Japan IKSGX Index 03	-	-	-	-
Totaal futures	64.964	63.039	209	209

Bedragen x € 1.000	AEGON Equity Japan Fund		AEGON World Equity Fund	
	31-12-2004		31-12-2004	
	Exposure waarde	Contract waarde	Exposure waarde	Contract waarde
Singapore SGX Index 05	-	-	5.994	5.981
Hong Kong Hang Seng Index 10	-	-	28.134	28.138
Japan IKSGX Index 03	-12.292	-11.662	-	-
Japan Topix Index 03	-	-	-59.236	-56.719
Australie SPI Index 03	-	-	29.064	28.333
Totaal futures	-12.292	-11.662	3.956	5.733

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

(bedragen x € 1.000)	contract	valuta	ongerealiseerd resultaat
AEGON Equity Emerging Asia Fund	3.089	AUD	-45
	1.769	HKD	16
	1.710	KRW	-13
	2.300	USD	24
AEGON Equity Japan Fund	21.260	JPY	7
AEGON North America Fund (EUR)	94.282	USD	-143
AEGON World Equity Fund	5.899	BRL	-201
	11.623	KRW	-389
	4.893	MXN	206
	13.471	TWD	83

6.4 Participatiewaarde

Fonds	2004	2003	2002	2001	2000
AEGON Equity Asia Fund	4,89	4,15	3,31	4,29	4,36
AEGON Equity Emerging Asia Fund	10,06	9,21	7,39	9,42	8,14
AEGON Equity Emerging Europe Fund	14,11*	11,59	8,38	9,41	-
AEGON Equity Europe Fund	10,68	9,55	8,22	12,17	14,31
AEGON Equity Holland Fund	11,39	10,58	9,69	13,99	16,93
AEGON Equity Japan Fund	5,24	4,87	4,33	5,83	7,61
AEGON Equity Latin America Fund	10,33	7,73	5,53	8,63	8,30
AEGON Equity Middle East & Africa Fund	15,97**	11,85	9,57	8,93	-
AEGON Equity North America Fund	6,84	6,72	6,37	10,04	11,08
AEGON Equity North America Fund (EUR)	10,95	-	-	-	-
AEGON Equity Pacific Fund	6,17	5,59	4,76	6,29	7,34
AEGON Equity Sustainable World Equity Fund	6,84	6,61	6,03	9,38	-
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	14,80	11,35	9,75	11,14	10,76
AEGON World Equity Fund	15,57	14,63	13,17	19,95	22,80

* De intrinsieke waarde per participatie ultimo 2004 van € 14,11 wijkt af van de waarde zoals deze ten behoeve van het dagelijkse NAV proces is afgegeven (namelijk € 14,03).

Dit wordt veroorzaakt doordat in het dagelijkse NAV proces, conform het prospectus, de NAV wordt berekend op basis van de slotkoers van het Balzac Emerging Europe Index Fund van de vorige beursdag. Voor de jaarverslaggeving wordt echter uitgegaan van de koers van het Balzac Emerging Europe Index Fund ultimo 2004. De impact van bovenstaande op het fondsvermogen is een stijging van 421.000 euro en resulteert in een stijging van het fondsrendement van 0,6% ten opzichte van het eerder gecommuniceerde kwartaalbericht.

** De intrinsieke waarde per participatie ultimo 2004 van € 15,97 wijkt af van de waarde zoals deze ten behoeve van het dagelijkse NAV proces is afgegeven (namelijk € 15,87).

Dit wordt veroorzaakt doordat in het dagelijkse NAV proces, conform het prospectus, de NAV wordt berekend op basis van de slotkoers van het Balzac Middle East & Africa Fund van de vorige beursdag. Voor de jaarverslaggeving wordt echter uitgegaan van de koers van het Balzac Middle East & Africa Fund ultimo 2004. De impact van bovenstaande op het fondsvermogen is een stijging van 390.000 euro en resulteert in een stijging van het fondsrendement van 0,9% ten opzichte van het eerder gecommuniceerde kwartaalbericht.

7. Overige gegevens

7.1 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 AEGON Equity Asia Fund, het AEGON Equity Emerging Asia Fund, het AEGON Equity Emerging Europe Fund, het AEGON Equity Europe Fund, het AEGON Equity Holland Fund, het AEGON Equity Japan Fund, het AEGON Equity Latin America Fund, het AEGON Equity Middle East & Africa Fund, het AEGON Equity North America Fund, het AEGON Equity North America Fund (EUR), het AEGON Equity Pacific Fund, het AEGON Sustainable World Equity Fund, het AEGON Vastgoed Fund Internationaal en het AEGON World Equity Fund te Den Haag gecontroleerd. Op de in het jaarbericht 2003 opgenomen overzichten van het belegd vermogen per 31 december 2003 en de overzichten van de beleggingsresultaten over 2003 is geen accountantscontrole toegepast. Derhalve zijn de in de overzichten van de beleggingsresultaten ter vergelijking opgenomen bedragen niet 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

