

AEGON Strategic Allocation Funds

Jaarbericht 2005

Inhoudsopgave

1. Algemene informatie	4
2. Profiel.....	5
2.1 Algemeen.....	5
2.2 Fondsspecificaties.....	6
3. Verslag van de beheerder.....	8
3.1 Economische ontwikkelingen	8
3.2 Financiële markten.....	9
3.3 Vooruitzichten.....	11
4. Portefeuillesamenstelling	13
4.1 Strategic Allocation Fund 6535.....	13
4.2 Strategic Allocation Fund 7525.....	13
4.3 Strategic Allocation Fund 8020.....	14
5. Financieel overzicht.....	15
5.1 Overzicht belegd vermogen	15
5.2 Overzicht beleggingsresultaten	15
5.3 Participatiewaarden	16
5.4 Toelichting op de jaarcijfers en beleggingsresultaten.....	17
Overige gegevens.....	21
7.1 Accountantsverklaring.....	21
BIJLAGE I (geen accountantscontrole toegepast)	23
AEGON Private Equity Fund.....	23

1. Algemene informatie

Beheerder van het fonds

De beheerder van het fonds is AEGON Investment Management B.V., gevestigd te Den Haag. Statutair directeur van AEGON Investment Management B.V. zijn drs. J.M. Overmeer, mr. drs. E.F.M. Rutten en drs. W. Horstmann.

Dr. W.H. van Houwelingen is per 2 november 2005 afgetreden als statutair directeur van de beheerder van het fonds, AEGON Investment Management B.V. De heer van Houwelingen is per 1 april 2006 opnieuw benoemd i.v.m. het vertrek van drs. J.M. Overmeer per die datum.

Bewaarder van het fonds

AEGON Custody B.V, gevestigd te Den Haag, waarvan de directie wordt gevormd door:

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

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

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

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentie-adres

Postbus 202
2501 CE Den Haag
www.aegon.nl

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 Strategic Allocation Funds.

2. Profiel

2.1 Algemeen

De AEGON Strategic Allocation 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 is zelf niet belastingplichtig. De winst wordt rechtstreeks toegerekend aan de participanten, zijnde de hiervoor bedoelde vennootschappen.

Doelstelling

Het fonds richt zich op waardetoevoeging door middel van een actief beleid over en binnen beleggingscategorieën, landen, sectoren, individuele bedrijven en door het innemen van duration- en yieldcurve posities bij obligaties. Spreiding over de verschillende beleggingscategorieën leidt verder tot risicoreductie. Daarnaast voert het fonds een dynamisch strategisch asset allocatie beleid, waarbij de strategische wegen jaarlijks worden geëvalueerd en mogelijk aangepast.

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

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

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

De AEGON Strategic Allocation Funds beleggen in de volgende fondsen:

- AEGON Absolute Return Fund
- AEGON Private Equity Fund
- AEGON Equity Funds:
 - AEGON World Equity Fund

- AEGON Vastgoed Fund Internationaal
- AEGON Mix en Commodity Funds
- AEGON ABS Fund
- AEGON Fixed Income Funds:
 - AEGON Euro AAA Bond Fund
 - AEGON European Credit Fund
 - AEGON Global High Yield Fund
 - AEGON Long Duration Overlay (hierin wordt alleen belegd door de Strategic Allocation Funds 6535 en 8020)
- AEGON Hypotheken Fonds

Meer informatie over deze fondsen kunt u vinden in de jaarverslagen van AEGON Absolute Return Fund, het AEGON ABS Fund, de AEGON Equity Funds, de AEGON Fixed Income Funds, het AEGON Mix en Commodity Funds en het AEGON Hypotheken Fonds. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de beheerder. Informatie over het Private Equity Fund is opgenomen in een aparte bijlage van dit jaarbericht.

Dividendbeleid

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

Verhandelbaarheid

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

2.2 Fondsspecificaties

	AEGON Strategic Allocation Fund 6535	AEGON Strategic Allocation Fund 7525	AEGON Strategic Allocation Fund 8020
Oprichtingsdatum	1 september 2005	1 juli 2004	1 december 2004
Beleggingsbeleid	Actief	Actief	Actief
Benchmark	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld. Bij de meest recente weging per 1 november 2005 werden de volgende percentages gehanteerd: 27,00% staatsobligaties (inclusief long duration overlay), 19,00% credits, 14,25% hypotheek, 4,75% asset backed securities, 15,01% aandelen, 2,49% commodities, 4,90% hedge funds, 5,29% vastgoed, 2,31% high yield obligaties en 5,00% private equity. Door de jaarlijkse rebalancingperiode kunnen de wegingen gedurende het jaar variëren.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld. Bij de meest recente weging per 1 november 2005 werden de volgende percentages gehanteerd: 31,15% staatsobligaties, 21,92% credits, 16,44% hypotheek, 5,48% asset backed securities, 10,72% aandelen, 1,78% commodities, 3,50% hedge funds, 3,77% vastgoed, 1,66% high yield obligaties en 3,58% private equity. Door de jaarlijkse rebalancingperiode kunnen de wegingen gedurende het jaar variëren.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De wegingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld. Bij de meest recente weging per 1 november 2005 werden de volgende percentages gehanteerd: 33,23% staatsobligaties (inclusief long duration overlay), 23,38% credits, 17,54% hypotheek, 5,85% asset backed securities, 8,58% aandelen, 1,42% commodities, 2,80% hedge funds, 3,02% vastgoed, 1,32% high yield obligaties en 2,86% private equity. Door de jaarlijkse rebalancingperiode kunnen de wegingen gedurende het jaar variëren.
Restricties	Er gelden restricties voor tactische en strategische asset allocatie	Er gelden restricties voor tactische en strategische asset allocatie	Er gelden restricties voor tactische en strategische asset allocatie
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd
Beheervergoeding (per maand)	0,021% (0,25% per jaar)	0,017% (0,20% per jaar)	0,017% (0,21% per jaar)
Toe- uittredingskosten*	en 0,24%	0,17%	0,19%

Toelichting

Beleggingsbeleid:

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

Beheervergoeding:

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

Toe- en uittredingskosten:

Maandelijks kan worden toe- of uitgetreden tegen de intrinsieke waarde van het fonds. Op de vastgestelde dagwaarde komt een vergoeding ter compensatie voor de met uitgifte dan wel verkrijging verband houdende kosten ten laste van de toe- dan wel uittredende participant en ten gunste van het fondsvermogen van het betreffende AEGON Strategic Allocation Fund.

Deze vergoeding is door de Beheerder vastgesteld op bovenstaande percentages van de vastgestelde dagwaarde van de participatie in het betreffende AEGON Strategic Allocation Fund.

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

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

De onder dit hoofdstuk opgenomen teksten zijn gebaseerd op de inzichten zoals deze golden op het moment van opstellen van het jaarbericht. Als gevolg hiervan kunnen sommige teksten gedateerd overkomen.

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereld

De wereldeconomie groeide het afgelopen jaar sterk. Zowel in de Verenigde Staten als in Japan was de groei boven trendmatig. Europa bleef achter met een economie die geplaagd wordt door achterblijvende binnenlandse vraag. De verwachte vertraging in China bleef uit. De Amerikaanse centrale bank (de Fed) verhoogde de rente met 2%-punten, maar dit kon de Amerikaanse economie niet uit balans krijgen. Ook de orkanen die in augustus en september grote schade toebrachten aan de Amerikaanse zuidkust, brachten de economische groei niet in gevaar. De inflatie liep op door hogere energieprijzen, maar inflatieverwachtingen daalden over het hele jaar iets. Angst was er ook voor een correctie van de huizenprijzen, maar dit bleef dankzij een lage lange rente uit.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie is tijdens 2005 goed overeind gebleven. Hoewel voorraden negatief bijdroegen aan de groei in het twee-de en derde kwartaal bleef de onderliggende groei sterk, dankzij de bestedingsdrift van de Amerikaanse consument. Bij het ingaan van het jaar was de spaarquote met 1% van het inkomen al historisch laag, maar de spaarquote daalde verder tot onder de 0% van het inkomen in het voorjaar. De Amerikaanse centrale bank verhoogde in 2005 de rente met in totaal 2,0% punten. Dit was meer dan de markt had verwacht. De gevreesde correctie op de huizenmarkt bleef uit, maar de markt koelde wel af. In augustus en september van 2005 kwam er toch een schok: de Amerikaanse zuidkust werd getroffen door verwoestende orkanen. Een aantal olieraffinaderijen in de regio werd hierdoor beschadigd. Dit bracht de energieprijzen op een recordniveau van ongeveer 70 dollar per vat, maar later in het jaar vielen de energieprijzen weer terug door relatief warme wintermaanden. Inflatie bereikte in de tweede helft van het jaar een piek van 4,7%. Het hoogste niveau sinds 1991. Tijdelijk liepen de inflatieverwachtingen op, maar aan het einde

van het jaar stond de lange termijn inflatie lager dan een jaar eerder. Aan de stijging van de inflatie exclusief energie en voeding kwam in het begin van 2005 al een eind.

Europa

Ook in 2005 bleef de Europese economie kwakkelen. Het vertrouwen in de Europese politiek nam af tot een dieptepunt toen de Europese grondwet in Frankrijk en Nederland na een lang onderhandelingsproces werd afgewezen. De grondwet is daarmee voorlopig van de baan. Het draagvlak om Europa te hervormen leek hierdoor verdwenen. Duitsland kon voor een impuls zorgen door de hervormingsgezinde CDU/CSU. Maar Merkel wist de Duitse verkiezingen niet overtuigend te winnen. Het vertrouwen had zijn weerslag op de Europese consument die voorzichtig bleef. Europa was weer aangewezen op de export voor groei. Maar in de tweede helft van 2005 werd het beeld toch weer positiever. Ondanks de impasse bij Europese overheden, bleven de bedrijven niet stil staan. Dankzij herstructurering en gunstige financieringscondities stegen de winstmarges aanzienlijk en het vertrouwen en de bereidheid om te investeren nam toe. Hoewel aan het einde van het jaar vooral de kerninflatie laag stond (1,4% in november), voorzag de Europese Centrale Bank (ECB) toch toenemende inflatierisico's. De tekenen van economisch herstel greep de ECB daarom aan om de rente met 0,25% te verhogen. Dit was de eerste renteverandering sinds juni 2003 en de eerste verhoging sinds 2000.

Japan

De Japanse economie was dit jaar de positieve verrassing. Vooral in de eerste helft van 2005 was de economie sterk met een groei van 4% op jaarbasis. Economische indicatoren verbeterden over een brede linie gedurende 2005. Hervormingen bij het bedrijfsleven, zeer ruime monetaire condities en hoge vraag in de Aziatische regio ondersteunden de groei. Ook de consument kon profiteren door verbeteringen in de werkgelegenheid. Deflatie verdween niet in 2005 maar de trend is wel omgeslagen. De Bank of Japan durfde het daarom nog niet aan om de rente te verhogen. Dit zal pas gebeuren als de inflatie overtuigend boven nul komt, daar is vooralsnog geen sprake van.

3.2 Financiële markten

Aandelen

De economieën van de Verenigde Staten en China begonnen 2005 met boventrendmatige groei. Ze zwakten in tegenstelling tot de verwachting nauwelijks af. De Japanse en Europese economieën hebben een opleving in de groei laten zien. Ondanks de stijging van de olieprijs bleef de inflatie (exclusief energie) onder controle; structurele thema's als globalisering, technologische vooruitgang en wereldwijde concurrentie zorgden voor neerwaartse druk op de inflatie. De sterke groei en een licht oplopende inflatie waren voor de centrale banken aanleiding om een minder ruim rentebeleid te voeren.

Een klimaat van goede economische groei en lage inflatie is goed voor aandelenmarkten. Elk kwartaal in 2005 kwam uit op een positief rendement en de verwachtingen voor begin 2006 zijn wederom positief. De FT all world index had met een rendement van 28,7% een goed resultaat. In Europa overheerste de hoop op herstructureringen. De lichte groei in Europa werd bovendien gestimuleerd door een verzwakking van de euro. Japan en de Global Emerging Markets presteerden zoals verwacht het beste. De aandelenmarkten van de opkomende landen in Oost-Europa presteerden het allerbeste met een rendement van 78,5%. De Verenigde Staten hadden met 7,3% de laagste performance, toch nog een redelijk rendement.

Vastrentende waarden

De rentecurve is gedurende 2005 beetje bij beetje vervlakt. In de Verenigde Staten is het de stijgende korte rente die de curve deed vervlakken. De lange rente bleef nagenoeg onveranderd. In de Eurozone ging de korte rente omhoog en kwam de lange rente omlaag. In Japan steeg de lange rente als gevolg van een toenemend vertrouwen in de economie. Na een lange periode van deflatie, lijken de cijfers voorzichtig richting een lage inflatie te wijzen.

In 2005 daalden de inflatieverwachtingen ondanks de boventrendmatige groei van de Amerikaanse economie en een stijgende olieprijs. In het midden van het jaar daalden de rentes als gevolg van afzwakkende economische activiteit. Deze tijdelijke verzwakking werd gecompenseerd door een sterkere groei in het derde kwartaal. Het afgemeten ("measured") rentebeleid zorgde ervoor dat de geldmarkt rente aantrok en de curve vervlakte.

De markten in Europa lieten grofweg eenzelfde patroon zien, maar werden nog extra beïnvloed door de verplichte herallocaties van pensioenfondsen. De Europese kapitaalmarkt rente daalde daardoor. De Europese economie heeft pas veel later dan de Amerikaanse economie een stijging van de groei laten zien. In het laatste kwartaal heeft het doorzetten van de wereldwijde groei ertoe geleid dat de wereldwijde renteniveaus zijn opgelopen.

Grondstoffen

De mogelijkheden tot extra aanbod op de oliemarkt zijn beperkt, doordat er lange tijd weinig geïnvesteerd is in de verhoging van de productiecapaciteit. De vraag blijft echter groeien en marginale verschuivingen in vraag/aanbod verhoudingen leiden direct tot substantiële prijsbewegingen. Dit hebben we gezien toen de orkanen over Texas raasden. Raffinage is daarbij het kernprobleem. De invloed van de behoefte aan grondstoffen uit de opkomende landen (China) was duidelijk merkbaar. Industriële materialen stijgen sterk in waarde, evenals de waarde van edelmetalen. De goudprijs bereikte dit jaar een hoogtepunt van \$540. Suiker (dat onder andere gebruikt wordt voor de productie van ethanol, een benzine vervanger) eindigde in 2005 in de top drie van sterkst gestegen grondstoffen met een stijging van 62%.

Vastgoed

In 2004 was vastgoed één van de best presterende beleggingscategorieën. In 2005 was vastgoed wederom een aantrekkelijke belegging. Het grootste discussiepunt was de vraag of de huizenmarkt in de Verenigde Staten overspannen was of de realiteit weerspiegelde. Hogere kapitaalmarktrentes vormen een bedreiging, doordat op deze manier de eventuele zeepbel doorgeprikt kan worden. Eind 2005 nam de stijging van de huizenprijzen licht af en maakten de vastgoedaandelen een pas op de plaats. Aziatisch vastgoed liet frappant genoeg de kleinste stijging zien aan het begin van 2005, terwijl wij de sterkste overtuiging voor deze regio hadden. Het achterblijven van deze regio werd later in het jaar ingelopen met Japan als koploper.

Credits

De spread van Euro bedrijfsobligaties eindigde onveranderd op 46 basispunten. De markt maakte een rustig kwartaal door, al moesten met name de meer risicovolle

segmenten enige spread widening toestaan. Met name de telecom sector lag onder druk, waarbij vooral de namen die in verband werden gebracht met overname activiteit (Telefonica) en de namen die als mogelijk doelwit van "Leveraged Buy-Out" (LBO) activiteit werden genoemd (Portugal Telecom, KPN, Telekom Austria) het zwaar te verduren hadden. Ford was de slechtste performer: in de loop van het kwartaal liepen de spreads op met circa 150 basispunten. Overigens maakt Ford na de downgrade door Fitch in december 2005 niet langer deel uit van de investment grade index.

High Yield

Terwijl het tweede kwartaal gekenmerkt werd door grote volatiliteit, was het derde en vierde kwartaal van 2005 relatief rustig voor de high yield markten. De volatiliteit in het tweede kwartaal startte met een sterke afname in risicobereidheid onder beleggers mede als gevolg van de toetreding van General Motors (GM) tot de high yield markten. Dit sentiment draaide echter snel en de tweede kwartaalheft vond er een opmerkelijke rally plaats tot ze stabiliseerde in afwachting van nieuwe obligaties. Deze nieuwe obligaties werden verwacht als gevolg van de vele overnames die private equity investeringsmaatschappijen doen. De balans tussen lage spreads en gezonde fundamentele vooruitzichten (in de vorm van historisch lage default rates en over het algemeen goede winstontwikkelingen) werd niet verstoord. Ook de definitieve downgrade van Ford Motor Credit (de financieringsarm van Ford), eind december, kon het bestendige sentiment niet veranderen. Er werd geparticipeerd in een aanzienlijke hoeveelheid nieuwe issues. Deze namen komen over het algemeen met een premie naar de markt hetgeen gunstig is voor de prijsbeweging onmiddellijk na de lancering van de obligatie.

Asset Backed Securities

Met name in de maand december was er sprake van grote instroom in het fonds. Gezien de lage rentegevoeligheid (modified duration van 0,63 jaar) en de zeer gunstige risico-rendements karakteristieken geniet het fonds zeer goede belangstelling van institutionele klanten.

De fundamentele vooruitzichten voor de ABS markt zijn het vierde kwartaal van 2005 verbeterd. Macro economische cijfers bevestigen het beeld dat de Europese economie een herstel laat zien. De meeste landen zullen in 2006 een toename in economische groei laten zien waarbij de verwachting is dat met name de

Spaanse economie zijn sterke economische groei zal continueren. De relatief en absoluut lage kapitaalmarkt rente, de zeer robuuste huizenprijzen, en de zeer conservatief gestructureerde ABS transacties dragen verder bij aan de positieve fundamentele vooruitzichten voor de ABS markt.

Hypotheke

Het AEGON Hypotheekfonds belegt hoofdzakelijk in particuliere AEGON hypotheke. In het fonds wordt geen actief durationbeleid gevoerd. Het renterisico van de hypotheke wordt afgedekt naar de benchmark door middel van derivaten. Dit jaar zijn er geen defaults opgetreden in de hypothekeportefeuille van het fonds.

Private equity

In Europa was het aanbod van kapitaal voor private equity sterk. De fundraising voor private equity fondsen kende in 2005 een record jaar. Ook de beschikbaarheid van vreemd vermogen droeg bij aan de enorme activiteit op de buy-out markt. Door de lage rente en de bereidheid van banken om grote delen van buy-out transacties te financieren met geleend geld, was er flink wat investeringsactiviteit, met name voor de grotere transacties.

Ook in de VS was de fusie en overname activiteit sterk, gedreven door de grote hoeveelheid kapitaal die beschikbaar is. De ruime beschikbaarheid van kapitaal, gecombineerd met de gezonde economische omstandigheden, hebben geleid tot een opwaartse trend in waarderingen en dus goede exit mogelijkheden voor private equity fondsen.

Hedge funds

Mede dankzij de sterke aandelenmarkten in de laatste twee maanden van het jaar, wisten equity hedged fund managers een duidelijk positieve performance te noteren. De relative value managers daarentegen hadden een lastig laatste kwartaal. Door de lage volatiliteit op aandelen- en obligatiemarkten is het voor deze managers lastig om profijtelijke trades op te zetten. Met name de convertible arbitrage managers vielen wederom in negatieve zin op, aangezien zij ook dit kwartaal hadden te lijden van uitstroom in hun fondsen waardoor de prijzen van converteerbare financiële titels onder druk bleven staan. Binnen de event driven categorie vielen met name de merger

arbitrage managers op, die wisten te profiteren van het toegenomen aantal transacties in de markt voor fusies en overnames. Binnen de directionale strategieën, global macro en managed futures, wisten managers munt te slaan uit de per saldo sterke trends in met name aandelenmarkten alsmede markten voor metals, zoals goud en koper.

Tactisch allocatie beleid

Gedurende het grootste gedeelte van het jaar hebben we een onderwogen positie in aandelen aangehouden ten faveure van vastrentende waarden en cash. Deze positie was gebaseerd op de verwachte afzwakking van de globale economische groei en Amerikaanse consument. In de loop van het jaar bleek echter dat zowel de bedrijven als de consument zich redelijk goed staande hebben gehouden, ondanks de stijgende financieringskosten, stijgende kosten van grondstoffen en de gevolgen van de orkanen aan de Amerikaanse zuidkust. Hierdoor hebben wij op tactisch niveau gedurende het grootste gedeelte van het jaar geen waarde toegevoegd. In het laatste kwartaal hebben wij de tactische positie gewijzigd in een kleine overweging van aandelen en commodities ten opzichte van vastrentende waarden en vastgoed. Dit heeft echter niet het verlies goed kunnen maken, waardoor de toegevoegde waarde van tactische asset allocatie over het jaar met een klein verlies is geëindigd.

Rendementen

Het Strategic Allocation Fund 6535 behaalde over de periode september tot met december 2005 een rendement van 2%. Ten opzichte van de benchmark, welke een rendement van 2.4% behaalde, betekent dit een underperformance van 0.4%.

Het Strategic Allocation Fund 7525 behaalde over de periode december 2004 tot en met december 2005 een rendement van 9.5%. Ten opzichte van de benchmark, welke een rendement van 10.1% behaalde, betekent dit een underperformance van 0.6%.

Het Strategic Allocation Fund 8020 behaalde over de periode december 2004 tot en met december 2005 een rendement van 16.2%. Ten opzichte van de benchmark, welke een rendement van 16.8% behaalde, betekent dit een underperformance van 0.6%.

3.3 Vooruitzichten

Voor het jaar 2006 gaan we uit van een krachtige wereldwijde groei gedurende de eerste helft van

het jaar. Geleidelijk zal door een afzwakking in de Verenigde Staten het beeld gematigder worden. Door het aantrekken van economische groei in Europa en de aanhoudende kracht in Azië zal de groei in de wereld echter wel meer in balans zijn. Zoals normaal is in een periode van boventrendmatige groei, zal dit gepaard gaan met oplopende inflatie(verwachtingen). Er moet wel opgemerkt worden dat door structurele druk op prijzen en loonkosten de kerninflatie slechts beperkt zal oplopen. Door een mindere stijging van energieprijzen in 2006 ten opzichte van 2005 zal inflatie gedurende het jaar zelfs dalen. De belangrijkste risico's in onze verwachtingen zijn een verder stijgende olieprijs en een daling van de huizenmarkten. Beiden zouden de Amerikaanse consument onder druk zetten en kunnen leiden tot een sterkere afzwakking van de groei.

Op basis van onze constructieve economische vooruitzichten voor begin van 2006 gaan we er van uit dat de centrale banken van de Verenigde Staten (FED) en de Europese Unie (ECB) de rentetarieven verder zullen verhogen. In de Verenigde Staten is de rente al niet stimulerend meer, maar de ECB vindt de huidige rente te laag. Omdat wij slechts weinig inflatoire druk zien zal de kapitaalmarktrente slechts licht oplopen. Het resultaat is dat de termijnstructuur verder zal vervlakken en in de Verenigde Staten zelfs zal inverteren. Een inverse termijnstructuur is ook in lijn met een afzakken van de economische groei tegen het eind van 2006 en in begin 2007. Een extra drukkend effect op de kapitaalmarktrente wordt veroorzaakt door een vergrijzende bevolking en door veranderende regelgeving. De noodzaak om bezittingen beter aan te laten sluiten op verplichtingen zal ook gedurende 2006 een belangrijke factor zijn voor obligatiemarkten.

Gedurende het jaar 2007 heeft zich de "hypotheekcrisis" gemanifesteerd op de wereldwijde financiële markten. Prijzdalingen op de Amerikaanse huizenmarkt in het jaar 2007 hebben geleid tot een groot aantal aanbetalings op hypotheek. Dit heeft geleid tot een sterke toename van de door beleggers geëiste risico-opslag op obligaties waaraan onderpand in de vorm van hypotheek is verbonden. Bij beleggers heerst momenteel grote onzekerheid ten aanzien van de waardering van Asset Backed Securities.

Als gevolg van de hypotheekcrisis hebben tot op heden geen materiële afboekingen plaatsgevonden. De onderliggende portefeuilles van de Strategic Allocation Funds zijn minder gevoelig voor de hiervoor genoemde ontwikkelingen op de hypotheekmarkt in Amerika.

Den Haag, 30 juni 2008

De directie,
AEGON Investment Management B.V.,
Namens deze:

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

4. Portefeuillesamenstelling

4.1 Strategic Allocation Fund 6535

Portefeuillesamenstelling

<i>Fonds</i>	<i>Marktwaaarde (x € 1.000)</i>	<i>Percentage</i>
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	140	3,2%
AEGON ABS Fund	199	4,6%
AEGON Commodity Fund	127	2,9%
AEGON Euro AAA Bond Fund	887	20,6%
AEGON European Credit Fund	796	18,5%
AEGON Hypotheken Fonds	598	13,9%
AEGON Long Duration Overlay	197	4,6%
AEGON Private Equity Fund	214	5,0%
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	187	4,3%
AEGON World Equity Fund	766	17,8%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	105	2,4%
Totaal	4.216	97,8%

4.2 Strategic Allocation Fund 7525

Portefeuillesamenstelling

<i>Fonds</i>	<i>Marktwaaarde (x € 1.000)</i>	<i>Percentage</i>
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	9.718	3,4%
AEGON ABS Fund	15.398	5,4%
AEGON Commodity Fund	6.130	2,2%
AEGON Euro AAA Bond Fund	86.882	30,6%
AEGON European Credit Fund	61.016	21,5%
AEGON Hypotheken Fonds	45.623	16,1%
AEGON Private Equity Fund	10.300	3,6%
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	8.791	3,1%
AEGON World Equity Fund	33.435	11,8%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	4.766	1,7%
Totaal	282.059	99,3%

4.3 Strategic Allocation Fund 8020

Portefeuillesamenstelling

<i>Fonds</i>	<i>Marktwaaarde (x € 1000)</i>	<i>Percentage</i>
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	29.414	2,7%
AEGON ABS Fund	61.693	5,7%
AEGON Commodity Fund	18.436	1,7%
AEGON Long Duration Overlay	59.745	5,5%
AEGON Private Equity Fund	30.640	2,8%
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	24.077	2,2%
AEGON World Equity Fund	102.751	9,5%
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	13.852	1,3%
AEGON Euro AAA Bond Fund	297.479	27,5%
AEGON European Credit Fund	247.698	22,9%
AEGON Hypotheken Fonds	187.741	17,4%
Totaal	1.073.526	99,3%

5. Financieel overzicht

5.1 Overzicht belegd vermogen¹

	<i>AEGON Strategic Allocation Fund 6535</i>	<i>AEGON Strategic Allocation Fund 7525</i>	<i>AEGON Strategic Allocation Fund 8020</i>
Bedragen x € 1.000	01-09-2005 t/m 31-12-2005	01-12-2004 t/m 31-12-2005	01-12-2004 t/m 31-12-2005
Totaal vermogen start fonds	0	0	0
Vermogensmutaties			
Toe- en uittredingen	4.332	284.551	1.048.704
Dividenduitkering	-56	-8.670	-55.258
Resultaat boekjaar	33	8.186	87.840
Totaal vermogen ultimo 2005	4.309	284.067	1.081.286
	31-12-2005	31-12-2005	31-12-2005
Balans			
Beleggingen	4.216	282.059	1.073.526
Vorderingen / schulden	93	2.008	7.760
Totaal vermogen ultimo 2005	4.309	284.067	1.081.286

5.2 Overzicht beleggingsresultaten

	<i>AEGON Strategic Allocation Fund 6535</i>	<i>AEGON Strategic Allocation Fund 7525</i>	<i>AEGON Strategic Allocation Fund 8020</i>
Bedragen x € 1.000	01-09-2005 t/m 31-12-2005	01-12-2004 t/m 31-12-2005	01-12-2004 t/m 31-12-2005
Opbrengst uit beleggingen	19	3.430	61.006
Waardeveranderingen van beleggingen	14	4.743	26.745
Totaal bedrijfsopbrengsten	33	8.173	87.751
Beheerkosten en rentebaten/lasten	0	13	89
Totaal bedrijfslasten	0	13	89
Nettoresultaat	33	8.186	87.840
Rendement (intrinsieke waarde)	2,0%	9,5%	16,2%
Rendement benchmark	2,4%	10,1%	16,8%

¹ Voor het 7525 fonds en voor het 8020 fonds is een verlengd boekjaar toegepast omdat dit het eerste jaarverslag is wat van deze fondsen wordt opgesteld. Het boekjaar van het Strategic Allocation Fund 7525 loopt van 1 december 2004 tot en met 31 december 2005 en het boekjaar van het Strategic Allocation Fund 8020 van 1 december 2004 tot en met 31 december 2005.



5.3 Participatiewaarden

Fonds	2005
AEGON Strategic Allocation Fund 6535	9,97
AEGON Strategic Allocation Fund 7525	10,17
AEGON Strategic Allocation Fund 8020	10,81

5.4 Toelichting op de jaarcijfers en beleggingsresultaten

Algemeen

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2005. Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. Verschillen uit hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Waarderingsgrondslagen

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

Balans

Beleggingen

Het fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij partij wordt in de contractuele bepalingen van het financiële instrument. Transactiekosten bij aankoop van de beleggingen worden geactiveerd als onderdeel van de kostprijs. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in AEGON beleggingsfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt doorgaans elke dag dat de Nederlandse beurs open is

vastgesteld. De AEGON Strategic Allocation Funds beleggen in diverse AEGON beleggingfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatieven zoals Hedge funds en private equity. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde

aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Voor sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derde of indien niet voorhanden op basis van interne modellen. De alternatieven worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Voor de waardering van de onderliggende beleggingen van het AEGON Hypothekenfonds wordt gebruik gemaakt van een intern model. Onder de door AEGON gehanteerde waarderingsmethodiek geschiedt verdiscontering tegen de zeroswap curve, vermeerderd met opslagen welke zijn gebaseerd op de risicokarakteristieken van de hypotheek.

De waarde ultimo boekjaar wordt getoetst aan het jaarverslag van het beleggingsfonds, voorzover deze beschikbaar is op het moment van de jaarrekening van het Fonds.

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

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie

ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen. De post beleggingen geeft de marktwaarde aan per ultimo jaar van de beleggings-portefeuille.

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.

Dividenduitkering

De dividenduitkeringen van de AEGON Strategic Allocation Funds bestaan uit het boekwaarderresultaat van de onderliggende basisfondsen. Deze uitkering vindt maandelijks plaats.

Beleggingsresultaten

In de winst- en verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Aan- en verkoopkosten van beleggingen worden direct in het aankoopbedrag respectievelijk in het verkoopbedrag opgenomen. De aan- en verkoopkosten van derivaten worden daarentegen direct in de winst- en verliesrekening verantwoord.

Opbrengst uit beleggingen

De opbrengst uit beleggingen ontstaat uit ontvangen dividend uit de AEGON Beleggingsfondsen, interest op banktegoeden en bijstortingen of afomingen van het Long Duration Overlay fonds. Indien de waarde van het LDO fonds buiten de bandbreedte van EUR 2.000 tot EUR 10.000 komt, vindt een bijstorting

danwel afstorting plaats. In het jaar 2005 vond twee maal een afstorting plaats en eenmaal een bijstorting. Een bijstorting heeft een negatieve impact op de gerapporteerde beleggingsopbrengsten, terwijl een afstorting een positieve impact heeft.

Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet gerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord.

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

Voor de berekening van de expense ratio per 31 december 2005 van het Strategic Allocation Fund 8020 en 7525 is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2004, 31 maart 2005, 30 juni 2005, 30 september 2005 en 31 december 2005. Voor de berekening van de expense ratio per 31 december 2005 van het Strategic Allocation Fund 6535 is gebruik gemaakt van twee meetmomenten 30 september 2005 en 31 december 2005. Op basis van de wegingen leidt dit tot het onderstaande overzicht. In het overzicht wordt onderscheid gemaakt naar de beheerfee die feitelijk in de fondsen wordt geheven en de expense ratio indien rekening wordt gehouden met de kosten van de onderliggende fondsen. De kosten van externe beheerders van het Private Equity Fund en het Absolute Return Fund zijn niet in de genoemde expense ratio verwerkt. De expensratio van het Strategic Allocation Fund 8020 en 7525 heeft betrekking op de periode december 2004 tot en met december 2005. De expensratio van het Strategic Allocation Fund

6535 heeft betrekking op de periode september tot en met december 2005.

<i>Beleggingsfondsen</i>	<i>Expense ratio exclusief belang beleggingsfondsen</i>	<i>Expense ratio inclusief belang beleggingsfondsen</i>
	2005	2005
AEGON Strategic Allocation Fund 6535	0.01%	0.08%
AEGON Strategic Allocation Fund 7525	0.00%	0.26%
AEGON Strategic Allocation Fund 8020	0.00%	0.23%

Overige gegevens

7.1 Accountantsverklaring

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

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende het overzicht van het belegd vermogen en het overzicht van de beleggingsresultaten

Wij hebben de jaarberichten 2005 van het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 en het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 te Den Haag bestaande uit het overzicht van het belegd vermogen per 31 december 2005 en het overzicht van de beleggingsresultaten over de periode 1 december 2004 tot en met 31 december 2005 en het jaarbericht 2005 van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 te Den Haag bestaande uit het overzicht van het belegd vermogen per 31 december 2005 en het overzicht van de beleggingsresultaten over de periode 1 september 2005 tot en met 31 december 2005 gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van het jaarbericht, welke het overzicht van het belegd vermogen en het overzicht van de beleggingsresultaten juist dient weer te geven. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en het juist weergeven in het jaarbericht van het belegd vermogen en de beleggingsresultaten, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over het overzicht van het belegd vermogen en het overzicht van de beleggingsresultaten op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat het jaarbericht geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over het overzicht van het belegd vermogen en het overzicht van de beleggingsresultaten. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en juist weergeven in het jaarbericht van het belegd vermogen en de beleggingsresultaten relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de beheerder van het fonds daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van het jaarbericht.

Wij zijn van mening dat de door ons verkregen controle-informatie voldoende en geschikt is als basis voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de overzichten van het belegd vermogen van het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 en van het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 per 31 december 2005 en de beleggingsresultaten over de periode 1 december 2004 tot en met 31 december 2005 en het overzicht van het belegd vermogen van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 per 31 december 2005 en de beleggingsresultaten over de periode 1 september 2005 tot en met 31 december 2005 juist zijn weergegeven

Verklaring betreffende andere voorschriften

Wij melden dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met het overzicht van het belegd vermogen en het overzicht van de beleggingsresultaten.

Den Haag, 30 juni 2008

Ernst & Young Accountants
namens deze,

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

BIJLAGE I (geen accountantscontrole toegepast)**AEGON Private Equity Fund**

	<i>AEGON Private Equity Fund</i>
Oprichtingsdatum	1 juni 2004
Instrumenten	Aandelen, obligaties, futures, opties, swaps, warrants, converteerbare obligaties, valuta forwards en liquide middelen.
Beleggingsbeleid	Actief
Kosten in verband met toe- en uittreding	1,25%
Beheervergoeding per maand	0,041% per maand (0,50% per jaar)
Regio	Wereld

Balans

	<i>AEGON Private Equity Fund</i>	
Bedragen x € 1.000	2005	2004
Beleggingen	159.481	120.436
Vorderingen / schulden	348	-259
Totaal vermogen ultimo jaar	159.829	120.177
Aantal uitstaande participaties	13.902.184	11.936.084
Intrinsieke waarde per participatie	11,50	10,06
Rendement (intrinsieke waarde) ¹	14,3%	0,6%
Rendement benchmark ²	n.v.t.	n.v.t.

Waarderingsgrondslag beleggingen

In het dagelijkse NAV proces wordt, conform de fondsvoorwaarden, gebruik gemaakt van de laatst bekende koersen van alle niet-beursgenoteerde beleggingen. In het algemeen duurt het enkele maanden, na balansdatum, voordat de gecertificeerde jaarverslagen met definitieve NAV's van de niet-beursgenoteerde beleggingen zijn ontvangen. Deze definitieve NAV's kunnen afwijken van de NAV's die op jaareinde in het dagelijkse NAV proces zijn gehanteerd.

Voor een aantal beleggingen van het Private Equity Fund (P123 en Diamond) is na balansdatum een opgave ontvangen van de gecertificeerde NAV's per ultimo 2005. Als gevolg hiervan is de intrinsieke waarde per 31 december 2005 aangepast tot € 11,50 en wijkt daarmee af van de NAV (€ 11,23) zoals deze is afgegeven op jaareinde 2005 als onderdeel van het dagelijkse NAV proces. De totale impact van de aanpassing op het fondsvermogen per 31 december 2005 bedraagt € 3.641.000, waardoor het fondsrendement over het jaar 2005 is uitgekomen op 14,3%.

¹ Het rendement over 2004 betreft het rendement sinds oprichting.

² De benchmark voor het AEGON Private Equity Fund is de FTSE All-World Index. De benchmark voor dit fonds is geen benchmark in de traditionele zin. De performance van het fonds kan in enig jaar sterk afwijken van de performance van de benchmark. Derhalve zijn de benchmarkcijfers niet opgenomen.

Beleggingen	Marktw waarde (x € 1000)	Percentage
Schroder Private Equity Fund 2	33.066	20,7%
SVG Capital	35.830	22,5%
Diamond Private Equity	46.625	29,2%
P123	43.960	27,6%
Totaal	159.481	100,0%

	Schroder Private Equity Fund 2	SVG Capital
Jaarverslag	Beschikbaar bij directie AEGON Private Equity Fund	Beschikbaar via internet op www.svgcapital.com
Boekjaar	1 april – 31 maart	1 januari – 31 december
Investeringsdoelstelling	Dit fonds richt zich op het behalen van lange termijn kapitaal groei voor haar investeerders door te investeren in een portefeuille van private equity fondsen, met name in de VS en Europa.	SVG stelt zich ten doel om kapitaal groei te bereiken door primair te investeren in private equity fondsen beheerd of geadviseerd door Permira, een van Europa's leidende private equity investeerders. Daarnaast investeert SVG in private equity fondsen die investeren in Japan, Noord-Amerika, Azië en de life sciences sector.
Waarderingsgrondslag	Beleggingen in onderliggende fondsen worden gewaardeerd tegen de meest recente onderliggende NAV zoals afgegeven door de beheerder van het onderliggende private equity fonds. Als gevolg van het afwijkende boekjaar worden de marktwaardes in het Private Equity Fund bepaald door de waardering die per 30 september 2005 is opgenomen in de halfjaarcijfers zoals gepubliceerd door Schroder.	Beursgenoteerde financiële instrumenten worden gewaardeerd tegen bied-prijs of de laatst verhandelde prijs, afhankelijk van de conventie van de beurs waarop het instrument wordt verhandeld. Voor niet-genoteerde beleggingen wordt de waarde bepaald in overeenstemming met "International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines". Nieuwe beleggingen worden gedurende een beperkte periode tegen kostprijs gewaardeerd in overeenstemming met de eerder genoemde richtlijnen.
Beursnotering	Nee	Ja

	Diamond Private Equity	P123
Jaarverslag	Beschikbaar bij directie AEGON Private Equity Fund	Beschikbaar bij directie AEGON Private Equity Fund
Boekjaar	1 oktober – 30 september	1 januari – 31 december
Investeringsdoelstelling	SVG Diamond heeft als doel om investeerders leveraged exposure te bieden aan een portefeuille van private equity fondsen. In haar portefeuille legt zij de nadruk op buy-out en development capital.	P123 investeert in 3 pan-europese buy-out fondsen, namelijk Permira Europe I, Permira Europe II en Permira Europe III.
Waarderingsgrondslag	Niet-genoteerde beleggingen worden gewaardeerd tegen de waarde zoals gerapporteerd door de beheerder van het desbetreffende onderliggende private equity fonds. Beleggingen in beursgenoteerde fondsen worden gewaardeerd tegen biedprijs.	Beleggingen in bovengenoemde fondsen worden gewaardeerd tegen de meest recente onderliggende waarde zoals afgegeven door de beheerder van de onderliggende fondsen. Deze waarderingen worden bepaald in volgens de "International Private Equity and Venture Capital Valuation

Beursnotering	Nee	Guidelines". Nee
---------------	-----	---------------------

Risico's van Private Equity beleggingen

Marktrisico

Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het Private Equity Fund belegt indirect in private equity. Dit houdt in dat het fonds investeert in diverse onderliggende private equity fondsen. Er is sprake van onzekerheid ten aanzien van toekomstige waardemutaties van deze beleggingen. Het is verder mogelijk dat onderliggende fondsen investeren in landen die niet een gelijkwaardige bescherming van investeerders bieden als waarin Europese wetgeving voorziet.

Solvabiliteitsrisico

Solvabiliteitsrisico is te omschrijven als het risico dat het eigen vermogen onvoldoende is om op lange termijn aan de verplichtingen te voldoen met een eventueel faillissement tot gevolg. De onderliggende fondsen investeren in private equity wat gepaard gaat met een bovengemiddeld risico, mede als gevolg van relatief hoge leverage. Dit kan leiden tot een risico op faillissement en een totaal verlies van gedane investeringen. Dit risico wordt echter grotendeels beperkt door de beleggingen te diversificeren over meerdere fondsen.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico is te omschrijven als het risico dat het Fonds niet aan haar directe verplichtingen kan voldoen. Het Fonds is blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico daar de beleggingen van het Fonds niet direct liquide gemaakt kunnen worden. Het liquiditeitsrisico wordt beperkt doordat het fonds haar beleggingen spreid over verschillende private equity fondsen.

Renterisico

Renterisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. Bewegingen in actuele marktrenteniveau's kunnen van invloed zijn op de waardering van onderliggende fondsen.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. De onderliggende private equity fondsen investeren onder meer in andere valuta dan de euro. Veranderingen in wisselkoersen kunnen daardoor een negatief dan wel positief effect hebben op de waardering van de beleggingen.