

AEGON Fixed Income Funds

Jaarbericht 2005

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	3
2.	Profiel	4
2.1	Algemeen	4
2.2	Fondsspecificaties	5
3.	Verslag van de beheerder	8
3.1	Economische ontwikkelingen	8
3.2	Markten	8
3.2.1	Marktontwikkeling	8
3.3	Beleggingsbeleid	9
3.3.1	Bond Funds	9
3.3.2	AEGON Credit Fund	9
3.3.3	AEGON Europees Rente Fund	10
3.3.4	AEGON Rente Fund	11
3.3.5	AEGON Global High Yield Fund	11
3.3.6	AEGON Long Duration Overlay	11
3.4	Vooruitzichten	13
4.	Portefeuillesamenstelling	14
4.1	AEGON Euro AAA Bond Fund	14
4.2	AEGON European Bond Fund	16
4.3	AEGON European Credit Fund	18
4.4	AEGON Europees Rente Fund	21
4.5	AEGON Rente Fund	24
4.6	AEGON Global High Yield Fund	26
4.7	AEGON Long Duration Overlay	28
5.	Financieel overzicht	30
5.1	Overzicht belegd vermogen	30
5.2	Beleggingsresultaten	32
5.3	Toelichting op de jaarcijfers en beleggingsresultaten	34
5.4	Participatiewaarde	36
6.	Overige gegevens	37
6.1	Accountantsverklaring	37
7.	Basisfondsen	38
7.1	Profiel	38
7.2	Kerncijfers	40
7.3	Portefeuille-overzicht	42
8.	Begrippenlijst	52
9.	Ratingoverzicht	54

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, 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 en de heer C.M. van Katwijk.

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 Fixed Income Funds.

2. Profiel

2.1 Algemeen

De AEGON Fixed Income 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.

De fondsen zijn niet belastingplichtig. De winst wordt rechtstreeks toegerekend aan de participanten, zijnde de hiervoor bedoelde vennootschappen.

De AEGON Fixed Income Funds worden hierbij in een verslag aangeboden. Het AEGON Combi Rente Fund en het AEGON Long Duration Overlay zijn voor het eerst opgenomen in het jaarbericht over 2005.

Doelstelling

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

Dividendbeleid

Het boekwaarderresultaat van de AEGON Fixed Income Funds wordt maandelijks uitgekeerd aan de participanten in de vorm van herbelegging.

Bovenstaande is niet van toepassing op het AEGON Europees Rente Fund, het AEGON Rente Fund, het AEGON Long Duration Overlay en het AEGON Combi Rente Fund.

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

De feitelijke beleggingen van de AEGON Fixed Income Funds zijn ingebracht in AEGON Basisfondsen, in ruil voor participaties van de betreffende Basisfondsen. In welke mate dat gebeurt en in welke Basisfondsen zal per fonds nader worden aangegeven. Deze structuur geldt echter niet voor het AEGON Long Duration Overlay en het AEGON Combi Rente Fund, die zelf (gedeeltelijk) directe

beleggingen heeft respectievelijk zelf in een ander topfonds belegt. In paragraaf 2.2 wordt dit verder toegelicht.

Beleggingsbeleid, risicoprofiel en kostenstructuur kunnen per Basisfonds verschillen.

2.2 Fondsspecificaties

	AEGON Euro AAA Bond Fund	AEGON European Bond Fund	AEGON European Credit Fund	AEGON Europees Rente Fund
Oprichtingsdatum	mei 2000	mei 2000	oktober 1998	mei 2000
Belegingsbeleid	actief	actief	actief	actief
Benchmark	Merril Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated	Merril Lynch European Union Government Bond Index	Lehman Euro- Aggregate Corporate Bond Index	Merril Lynch European Union Government Bond Index
Beheervergoeding per maand	0,0083% (0,10% op jaarbasis)	0,01% (0,12% op jaarbasis)	0,0125% (0,15% op jaarbasis)	0,01% (0,12% op jaarbasis)
Regio	Euro-landen	Europa	Europa*	Europa
Participeert ultimo 2005 in:	AEGON Obligaties Euro Pool AEGON Obligatie Beleid Pool	AEGON Obligaties Europa Pool AEGON Obligatie Beleid Pool	AEGON Credits Europa Pool	AEGON Obligaties Europa Pool AEGON Obligatie Beleid Pool

* Hieronder vallen tevens beleggingen in zogenaamde Eurobonds. Dit zijn leningen uitgegeven door ondernemingen gevestigd in een ander land dan het land van de valuta waarin de lening luidt. Als gevolg hiervan kunnen in de landenverdeling van het fonds op blz. 19 ook landen worden genoemd die buiten Europa vallen.

	AEGON Rente Fund	AEGON Global High Yield Fund	AEGON Combi Rente Fund	AEGON Long Duration Overlay
Oprichtingsdatum	mei 1990	januari 2004	juli 2004	november 2004
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief	actief
Benchmark	Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated	70% Lehman Brothers US Corporate High Yield Index (Customized) en 30% Lehman Brothers High Yield (Euro) Index (Customized)	Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated	De benchmark is de Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated + (200/ duration van de Merrill Lynch EMU Direct Governments Bond Index (Customized)) * (Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index (Customized) - Euribor 6 month/ 12). De Euribor 6 month rate en de Macauley duration worden op maandbasis, op de laatste werkdag van de maand, vastgesteld*
Beheervergoeding per maand	0,03% (0,36% op jaarbasis)	0,033% (0,40% op jaarbasis)	0,125% (1,5% op jaarbasis)	€3,75 per participatie (€45 op jaarbasis)
Regio	Euro-landen	Europa en Noord Amerika	Euro-landen	Europa
Participeert ultimo 2005 in:	AEGON Obligaties Euro Pool AEGON Obligatie Beleid Pool	AEGON European High Yield Pool AEGON North America High Yield Pool	AEGON Rente Fund	AEGON Obligatie Euro Pool Swaps

Toelichting

Beleggingsbeleid:

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

* De benchmark voor dit fonds is geen benchmark in de traditionele zin. Derhalve zijn de gegevens voor de benchmark niet in dit verslag opgenomen.

Beheervergoeding

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

Risicoprofiel

Voor de fondsen zullen, binnen de betreffende regio, beleggingen zoveel mogelijk worden gespreid. Een spreiding over verschillende landen zal een drukkend effect hebben op het 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 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 daalde over het hele jaar iets. Angst was er ook voor een correctie van de huizenprijzen, maar dit bleef dankzij een lage lange rente uit.

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.

3.2 Markten

3.2.1 Marktentwikkeling

Sinds juni 2004 bevindt de kapitaalmarktrente zich in een neerwaartse trend. In het eerste kwartaal van 2005 richtte de focus van de kapitaalmarkt zich echter meer op de positieve elementen in de economische data. Hierdoor namen de inflatieverwachtingen toe en de rente steeg met ruim 0,3% tot 3,75% in maart. Ondanks dat de markt ook in het tweede en derde kwartaal bleef geloven in een toename van de wereldwijde economische activiteit, pakte de rente de dalende trend weer op en bereikte in september een dieptepunt op 3,0%. Deze onverwacht krachtige rentedaling kan verklaard worden door een overvloed aan wereldwijde liquiditeit. Daarnaast waren de obligaties een gewilde vluchthaven bij onverwachte gebeurtenissen als terreuraanslagen en de invloed van de hevige orkanen in de VS. Pas in het laatste kwartaal, nadat zowel de Amerikaanse als de Europese centrale bank nadrukkelijk op de gevaren van de oplopende inflatie wezen, vertoonde de rente een lichte stijging. Per saldo is de Europese kapitaalmarktrente in 2005 gedaald van 3,65% tot 3,30%.

Met name de Europese Centrale Bank liet dit jaar van zich horen en bereidde de financiële markten voor op de eerste renteverhoging sinds oktober 2000. De ECB verwees naar de oplopende inflatie die de afgelopen maanden steeg tot ruim boven het target niveau van 2,0%. In december heeft de ECB de rente effectief met 0,25% verhoogd tot 2,25%. Ook de Amerikaanse centrale bank, de FED, heeft dit jaar nogmaals acht keer de rente verhoogd tot 4,25%. Zij beoogde hiermee de stijging van de huizenprijzen en de consumptieve bestedingen af te remmen. Van een aantal FED officials kwamen onlangs echter de eerste signalen dat de renteverhogingen voldoende effect sorteren en dat de laatste verhoging nabij is. De olieprijs steeg gedurende het jaar van \$43 in januari tot \$70 in september. Op de

kapitaalmarkt werd dit in eerste instantie meer opgevat als een extra rem op de economische activiteit dan een gevaar voor de inflatie. Dit had dan ook een drukkend effect op de rente. Pas in het laatste kwartaal werd dit door centrale banken en kapitaalmarkten meer als een inflatoir probleem gezien.

3.3 Beleggingsbeleid

3.3.1 Bond Funds

Het rendement over 2005 van het AEGON Euro AAA Bond Fund bedroeg 5,4%. Het rendement van de Merrill Lynch AAA Government index is dit jaar uitgekomen op 5,3%. Dankzij het gevoerde duration en yieldcurvebeleid hebben we dit jaar 0,10% aan het benchmark rendement toegevoegd. Vooruitlopend op een gezonde economische groei en een toename van de inflatiedruk hebben we begin januari met de portefeuille een positie van één jaar korter dan de benchmark ingenomen. Met deze positie anticipeerden wij op een stijging van de kapitaalmarktrente. Als gevolg van de onverwachte rentedaling hebben we op basis van een verandering in het sentiment in februari deze positie moeten sluiten. In de maand april hebben we met de positie van de portefeuille ingespeeld op de aanhoudende trend van lagere rentes. Ondanks de gezonde macro economische vooruitzichten, daalde in het derde kwartaal als gevolg van een wereldwijde overliquiditeit de rente tot 3,0%. Wij waren van mening dat dit renteniveau niet paste bij de trendmatige groei en de oplopende inflatie. In het derde en vierde kwartaal is daarom met een drietal short posities ingespeeld op een stijging van de kapitaalmarktrente. Van de vijf duration posities in 2005 hebben de laatste vier positief bijgedragen aan de performance van het fonds. Naast het durationbeleid is in de obligatieportefeuille gedurende het tweede, derde en vierde kwartaal met een overweging in obligaties met een dertigjarige looptijd succesvol ingespeeld op een vervlakking van de rente termijnstructuur. Conform het benchmark profiel zijn de beleggingen voornamelijk aangehouden in Europese AAA overheden. Daarnaast is thans een positie opgebouwd van 10-15% niet

staatsobligaties zoals: de Duitse Renten Bank en de Nederlandse Investeringsbank. Binnen het bestaande risicoprofiel is hiermee additioneel rendement gerealiseerd.

Naast het duration - en yieldcurve beleid heeft het AEGON European Bond Fund het afgelopen jaar succesvol meerdere landen posities in Griekenland en het Verenigd Koninkrijk aangehouden. Verder is er ook additionele exposure in Kroatië bijgekocht. Tenslotte is er exposure in Italiaanse lagere overheden opgebouwd middels de centrale financieringsmaatschappij Cassa Depositi e Prestiti. Het rendement van de Merrill Lynch European Union Government index 100% euro hedged is dit jaar uitgekomen op 5,41%. Dankzij het gevoerde duration, yieldcurve en landenbeleid hebben we dit jaar 0,2% aan het benchmark rendement toegevoegd. Het rendement van 2005 voor het AEGON European Bond Fund bedroeg 5,6%.

3.3.2 AEGON Credit Fund

Het AEGON European Credit Fund behaalde in 2005 een rendement van 4,0%, hetgeen gelijk was aan dat van de als benchmark gehanteerde Lehman Euro Aggregate Corporate index. De relatieve performance had voornamelijk te maken met een groot aantal issue specifieke posities, waarvan de onderweging in General Motors en Ford, en reeds in een vroeg stadium het totale afscheid van deze namen, de belangrijkste individuele bijdrage leverde. Binnen de sector financiële instellingen, die met circa 40% het grootste deel uit van het universum van bedrijfsobligaties uitmaakt, is gedurende het gehele jaar een sterke overweging aangehouden in achtergesteld papier, tegenover een onderweging van senior papier. Tot de financiële sector rekenen wij ook de posities in Asset Backed Securities (ABS) met een AAA rating, die wij zien als hoger renderende alternatieven voor de benchmark posities in bancaire instellingen met een AAA rating (BNG, Rabobank). Binnen de telecomsector is het fonds gedurende het hele jaar overwogen geweest in France Télécom en Telecom Italia, namen die wij binnen de telecom sector beschouwden als het meest conservatief tav de gewenste balansverhoudingen. Binnen de autosector hebben wij gedurende een groot deel van het jaar overwogen posities in de Europese producenten aangehouden,

tegenover onderwegingen in de Amerikaanse producenten.

3.3.3 AEGON Europees Rente Fund

Sinds juni 2004 bevindt de kapitaalmarktrente zich in een neerwaartse trend. In het eerste kwartaal van 2005 richtte de focus van de kapitaalmarkt zich echter meer op de positieve elementen in de economische data. Hierdoor namen de inflatieverwachtingen toe en de rente steeg met ruim 0,3% tot 3,75% in maart. Ondanks dat de markt ook in het tweede en derde kwartaal bleef geloven in een toename van de wereldwijde economische activiteit, pakte de rente de dalende trend weer op en bereikte in september een dieptepunt op 3,0%. Deze onverwacht krachtige rentedaling kan verklaard worden door een overvloed aan wereldwijde liquiditeit. Daarnaast waren de obligaties een gewilde vluchthaven bij onverwachte gebeurtenissen als terreuraanslagen en de invloed van de hevige orkanen in de VS. Pas in het laatste kwartaal, nadat zowel de Amerikaanse als de Europese centrale bank nadrukkelijk op de gevaren van de oplopende inflatie wezen, vertoonde de rente een lichte stijging. Per saldo is de Europese kapitaalmarktrente in 2005 gedaald van 3,65% tot 3,30%.

Met name de Europese Centrale Bank liet dit jaar van zich horen en bereidde de financiële markten voor op de eerste renteverhoging sinds oktober 2000. De ECB verwees naar de oplopende inflatie die de afgelopen maanden steeg tot ruim boven het target niveau van 2,0%. In december heeft de ECB de rente effectief met 0,25% verhoogd tot 2,25%. Ook de Amerikaanse centrale bank, de FED, heeft dit jaar nogmaals acht keer de rente verhoogd tot 4,25%. Zij beoogde hiermee de stijging van de huizenprijzen en de consumptieve bestedingen af te remmen. Van een aantal FED officials kwamen onlangs echter de eerste signalen dat de renteverhogingen voldoende effect sorteren en dat de laatste verhoging nabij is.

De Bank of England heeft dit jaar de rente 1 keer verlaagd met 0,25% naar 4,50% om de consumptieve bestedingen te stimuleren. Ook de centrale bank van Zweden, de Riksbank, heeft in 2005 door deflationaire druk de rente 1 keer verlaagd met 0,50% naar 1,50%.

De olieprijs steeg gedurende het jaar van \$43 in januari tot \$70 in september. Op de

kapitaalmarkt werd dit in eerste instantie meer opgevat als een extra rem op de economische activiteit dan een gevaar voor de inflatie. Dit had dan ook een drukkend effect op de rente. Pas in het laatste kwartaal werd dit door centrale banken en kapitaalmarkten meer als een inflatoir probleem gezien.

Vooruitlopend op een gezonde economische groei en een toename van de inflatiedruk hebben we begin januari met de portefeuille een positie van één jaar korter dan de benchmark ingenomen. Met deze positie anticipeerden wij op een stijging van de kapitaalmarktrente. Als gevolg van de onverwachte rentedaling hebben we op basis van een verandering in het sentiment in februari deze positie moeten sluiten. In de maand april hebben we met de positie van de portefeuille ingespeeld op de aanhoudende trend van lagere rentes. Ondanks de gezonde macro economische vooruitzichten, daalde in het derde kwartaal als gevolg van een wereldwijde overliquiditeit de rente tot 3,0%. Wij waren van mening waren dat dit renteniveau niet paste de trendmatige groei en de oplopende inflatie. In het derde en vierde kwartaal is daarom met een drietal short posities ingespeeld op een stijging van de kapitaalmarktrente. Van de vijf duration posities in 2005 hebben de laatste vier positief bijgedragen aan de performance van het fonds.

Naast het durationbeleid is in de obligatieportefeuille gedurende het tweede, derde en vierde kwartaal met een overweging in obligaties met een dertigjarige looptijd succesvol ingespeeld op een vervlakking van de rente termijnstructuur. Naast het duration - en yieldcurve beleid heeft het fonds het afgelopen jaar succesvol meerdere landen posities in Griekenland en het Verenigd Koninkrijk aangehouden. Verder is er ook additonele exposure in Kroatië bijgekocht. Tenslotte is er exposure in Italiaanse lagere overheden opgebouwd middels de centrale financieringsmaatschappij Cassa Depositi e Prestiti.

Het rendement van de Merrill Lynch European Union Government index 100% euro hedged is dit jaar uitgekomen op 5,4%. Dankzij het gevoerde duration, yieldcurve en landenbeleid hebben we dit jaar 0,1% aan het benchmark rendement toegevoegd.

3.3.4 AEGON Rente Fund

Vooruitlopend op een gezonde economische groei en een toename van de inflatiedruk hebben we begin januari met de portefeuille een positie van één jaar korter dan de benchmark ingenomen. Met deze positie anticipeerden wij op een stijging van de kapitaalmarktrente. Als gevolg van de onverwachte rentedaling hebben we op basis van een verandering in het sentiment in februari deze positie moeten sluiten. In de maand april hebben we met de positie van de portefeuille ingespeeld op de aanhoudende trend van lagere rentes. Ondanks de gezonde macro economische vooruitzichten, daalde in het derde kwartaal als gevolg van een wereldwijde overliquiditeit de rente tot 3,0%. Wij waren van mening waren dat dit renteniveau niet paste bij de trendmatige groei en de oplopende inflatie. In het derde en vierde kwartaal is daarom met een drietal short posities ingespeeld op een stijging van de kapitaalmarktrente. Van de vijf duration posities in 2005 hebben de laatste vier positief bijgedragen aan de performance van het fonds. Naast het durationbeleid is in de obligatieportefeuille gedurende het tweede, derde en vierde kwartaal met een overweging in obligaties met een dertigjarige looptijd succesvol ingespeeld op een vervlakking van de rente termijnstructuur. Conform het benchmark profiel zijn de beleggingen voornamelijk aangehouden in Europese AAA overheden. Daarnaast is thans een positie opgebouwd van 10-15% niet staatsobligaties zoals: de Duitse Renten Bank en de Nederlandse Investeringsbank. Binnen het bestaande risicoprofiel is hiermee additioneel rendement gerealiseerd. Het rendement van de Merrill Lynch AAA Government index is dit jaar uitgekomen op 5,3%. Het rendement over 2005 van het AEGON Rente Fund bedroeg 5,1%. Dankzij het gevoerde duration en yieldcurvebeleid hebben we dit jaar 0,15%-0,20% aan het benchmark rendement toegevoegd.

3.3.5 AEGON Global High Yield Fund

Het AEGON Global High Yield Fund behaalde in 2005 een rendement van 3,80% voor kosten, hetgeen 0,48% hoger was dan de benchmark (samengestelde Lehman Global HY index). De relatieve performance kwam vooral tot stand doordat een groot deel van het jaar gematigde overwogen posities

werden aangehouden in een lage bedrijfsobligaties rate. Deze obligaties geven over het algemeen een hogere rentevergoeding. Daarnaast werd de performance voor een deel bepaald door het vermijden van obligaties van bedrijven die in de problemen kwamen. Voorbeelden hiervan waren te vinden bij de autotoeleveranciers. Ook een aantal stabiele bedrijven dat een aantal jaren geleden in de problemen kwam, maar inmiddels de weg richting investment grade weer ingeslagen is, droeg aan de performance bij. Te denken valt hierbij aan bijvoorbeeld ABB. Een tweetal bedrijven dat een positieve bijdrage aan de performance leverden waren Saur en LBC. Saur is een Frans waterbedrijf dat via een Leveraged Buy Out (LBO) door 'private equity' investeringsmaatschappijen was gekocht. Bij een LBO wordt de overname voor een belangrijk deel met schuld gefinancierd. Saur sprak tot de verbeelding van beleggers door een redelijk aantrekkelijke coupon een stabiele ontwikkeling van winstgevendheid. Als waterbedrijf heeft het contracten met een groot aantal Franse gemeenten om het beheer van drinkwater- en waterzuiveringsinstallaties uit te voeren. Deze contracten zijn langjarig en leveren een goede marge en cash flow op. LBC heeft ook een beroep op de high yield markten gedaan als gevolg van een LBO. Het bedrijf is eigenaar van een groot aantal tankterminals in havens in Europa en de Verenigde Staten. Deze terminals worden met name verhuurd aan chemiebedrijven die ze voor tijdelijke opslag gebruiken. Als gevolg van een aantrekkende wereldeconomie en met name extra vraag naar chemicaliën vanuit Azië steeg de bezettingsgraad en daarmee de winstgevendheid van LBC aanzienlijk gedurende het jaar.

3.3.6 AEGON Long Duration Overlay

In november 2004 is de AEGON Long Duration Overlay van start gegaan, bedoeld om klanten in staat te stellen om de duration van hun vastrentende waardenportefeuilles te verlengen en meer in lijn te brengen met de duration van hun (langlopende) pensioenverplichtingen. In de overlay zijn inmiddels meerdere swaps aangegaan met een totale nominale waarde van bijna EUR 900 miljoen, terwijl de liquide middelen zijn belegd in het Euro AAA Obligatiefonds.

De swapcurve in Europa is in 2005 vervlakt, doordat de lange rente daalde terwijl de korte opliep. Door een renteverhoging van de ECB in december 2005 en de verwachtingen over toekomstige renteverhogingen liep de 6-maands rente met 0,45% op tot 2,64%. De 30-jaars swaprente daalde met 0,58% naar 3,78%. Ondanks deze vervlakking is er nog steeds sprake van een aanzienlijk verschil van 1,14% tussen de korte en de lange rente per ultimo 2005.

Door de dalende lange rente en het feit dat de lange rente hoger is dan de korte rente heeft het Long Duration Overlay een positieve bijdrage kunnen leveren aan een vastrentende portefeuille. Het verlengen van de duration via het LDO met 10 jaar heeft per saldo 7,7% extra rendement opgeleverd ten opzichte van een niet verlengde portefeuille.

Gedurende 2005 is de waarde van een participatie LDO 3 keer buiten zijn bandbreedte van EUR 2.000 tot EUR 10.000 gekomen, waardoor er twee maal een afstorting heeft plaatsgevonden en 1 maal een bijstorting. Het jaar werd uiteindelijk afgesloten met een participatiewaarde van EUR 7.295.

Voor de eerste helft van 2006 verwachten wij een krachtige wereldwijde groei die door een afzwakking in de VS geleidelijk af zal nemen gedurende de tweede helft van het jaar. Door het aantrekken van de groei in Europa en Azië zal de groei in de wereld meer in balans zijn.

Wij blijven van mening dat de rentecurve in Europa verder zal vervlakken. Reden hiervoor is enerzijds dat de centrale banken de inflatie actief bestrijden met een restrictief monetair beleid. Aan de andere kant betaamt er een structurele druk op de prijzen door globalisering en technologische vooruitgang, waardoor de inflatieverwachtingen beperkt blijven. Daarnaast zorgt de wereldwijd veranderende regelgeving ten aanzien van pensioenfondsen voor een structurele vraag naar lang lopende obligaties.

3.4 Vooruitzichten

In ons basisscenario voor 2006 gaan we uit van een gezonde dynamische ontwikkeling in nagenoeg alle economische regio's gedurende de eerste helft van 2006. Deze boven trendmatige groei zal gepaard gaan met oplopende inflatie (verwachtingen). Op basis van deze constructieve vooruitzichten verwachten we een aanhoudend restrictief beleid van de centrale banken in Europa en de Verenigde Staten. Als gevolg van een afname van de energieprijzen zien wij gedurende de tweede helft van het jaar de druk op de prijzen echter afnemen. Door de combinatie van hoger beleidstarieven en slechts licht stijgende kapitaalmarkt rentes, zal de rentetermijn structuur relatief vlak blijven.

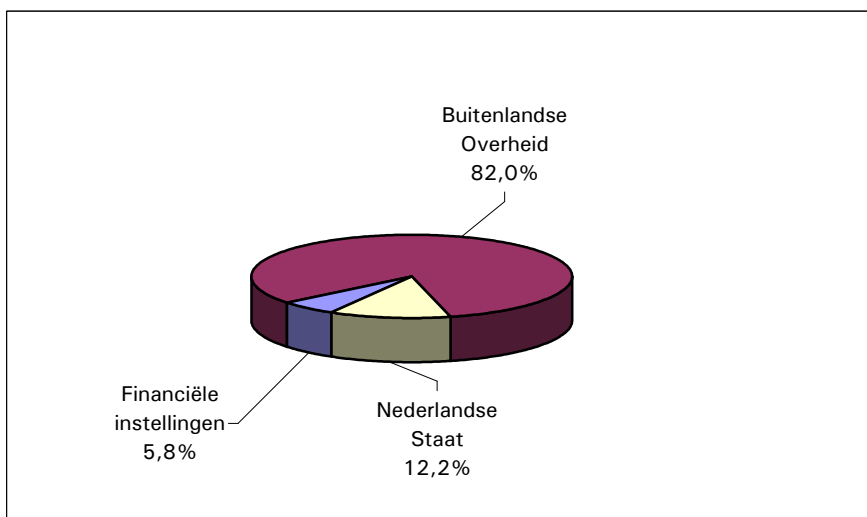
Gedurende het jaar zal door een lichte groei-vertraging in de Verenigde Staten, het aantrekken van de Europese groei en de aanhoudende kracht van Azië de wereldgroei evenwichtiger over de verschillende regio's verdeeld worden. Het groeiverschil tussen Europa en de Verenigde Staten zal afnemen, maar blijven bestaan. Ook het renteverschil tussen de Europese Unie en Verenigde Staten zal naar verwachting kleiner worden. De 10-jaars overheidsobligaties bewegen zich naar verwachting in de range 3,0- 3,75%. Wij verwachten de komende periode een lichte stijging van de kapitaalmarkt rente naar het midden van de eerder aangegeven range. Vooral nog rechtvaardigt dit voor de komende periode het huidige neutrale beleggingsbeleid.

4. Portefeuillesamenstelling

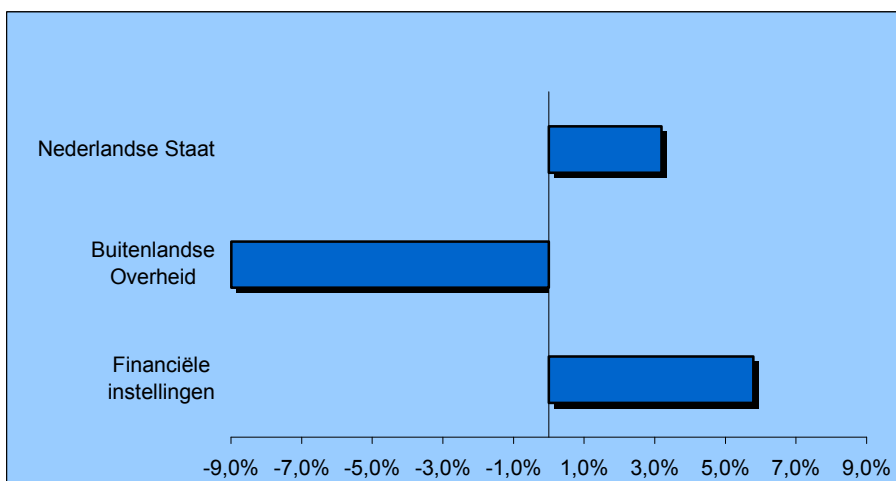
De Portefeuillesamenstelling heeft betrekking op de portefeuilles van de AEGON Basisfondsen waarin de AEGON Fixed Income Funds participeren*.

4.1 AEGON Euro AAA Bond Fund

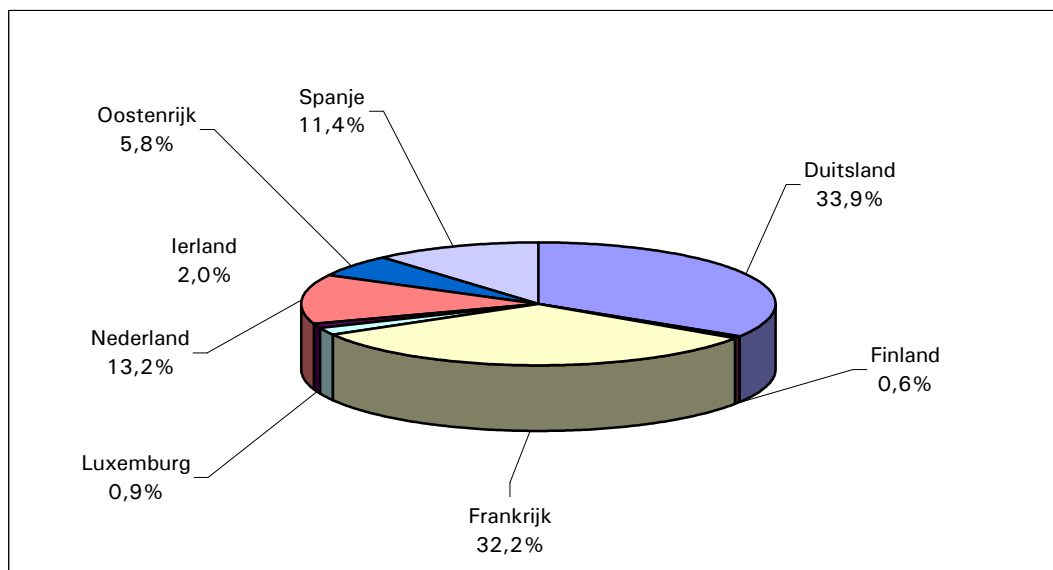
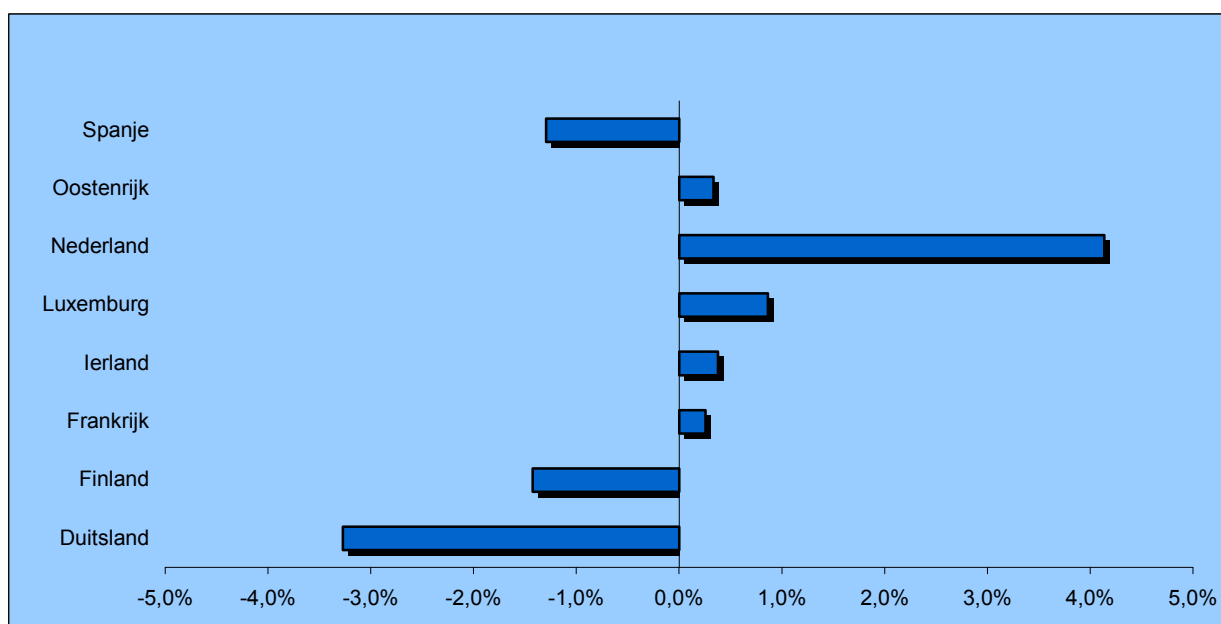
Sectorallocatie per 31 december 2005



Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2005

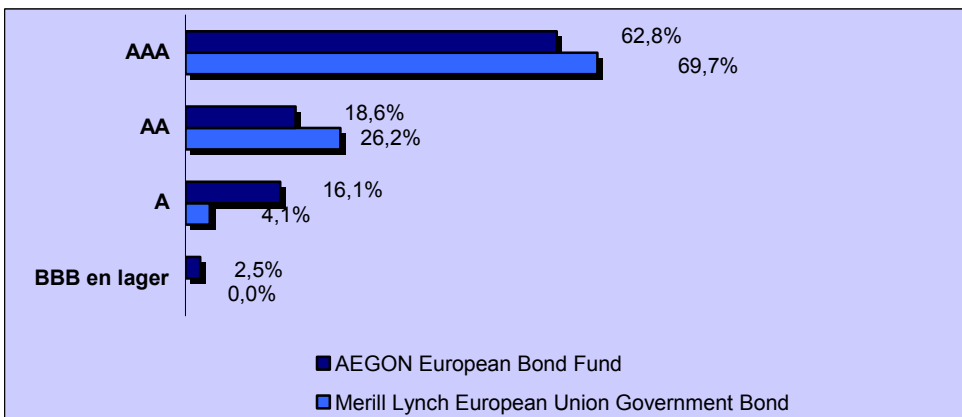


* Voor het AEAM Long Duration Overlay Fund is alleen de sector- en landenallocatie opgenomen aangezien dit fonds geen benchmark heeft.

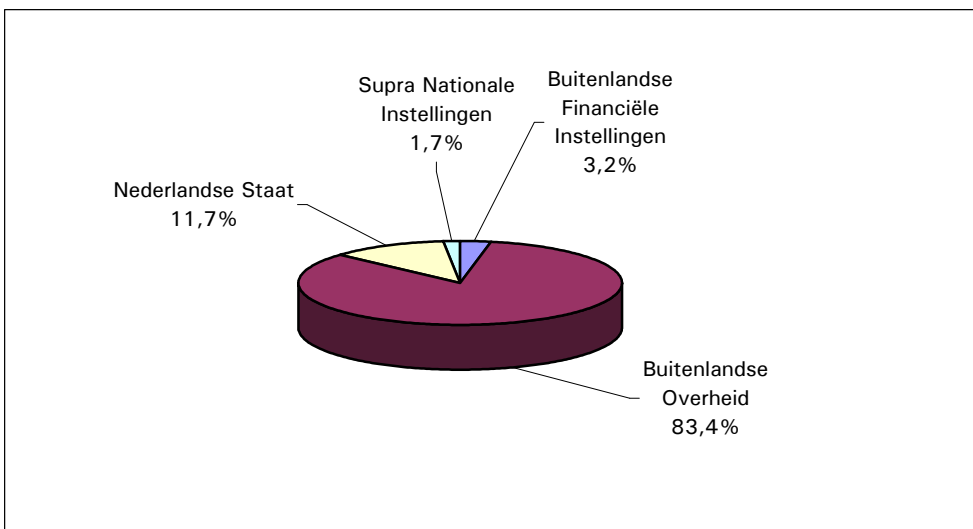
Landenallocatie per 31 december 2005**Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2005**

4.2 AEGON European Bond Fund

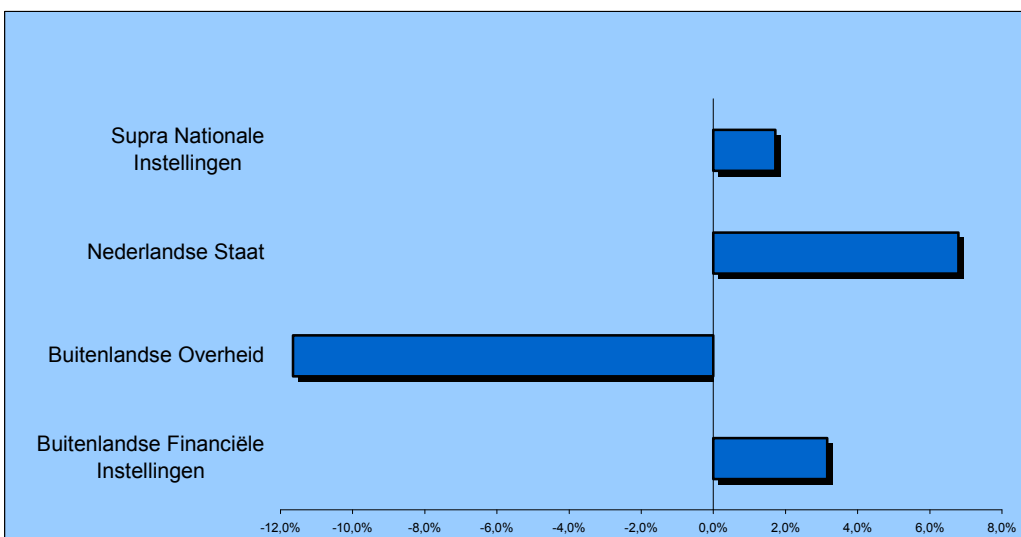
Allocatie naar ratingcategorie per 31 december 2005



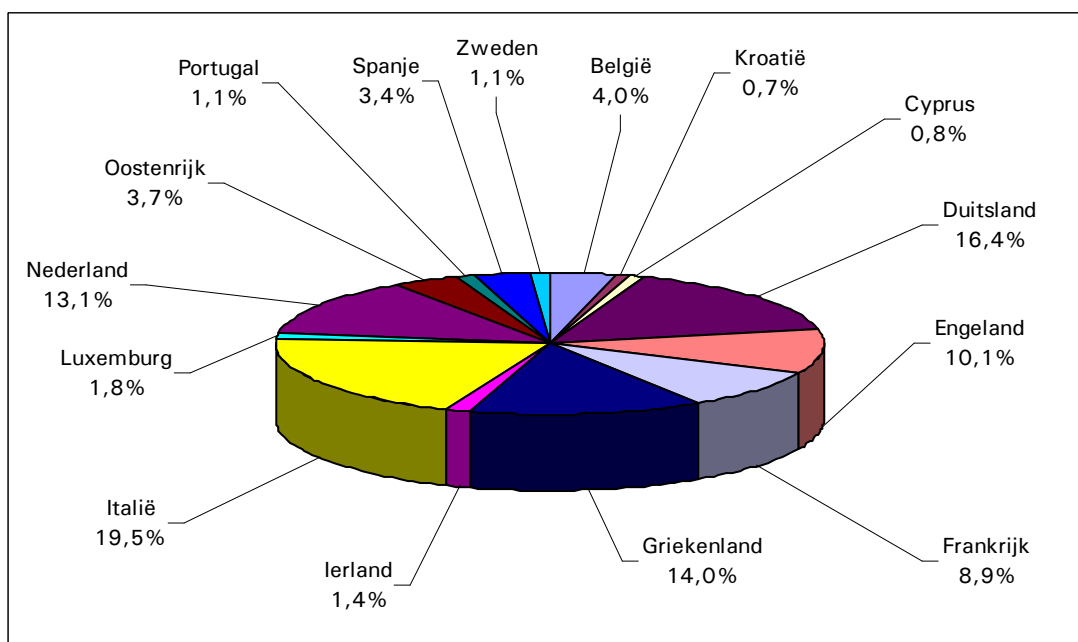
Sectorallocatie per 31 december 2005



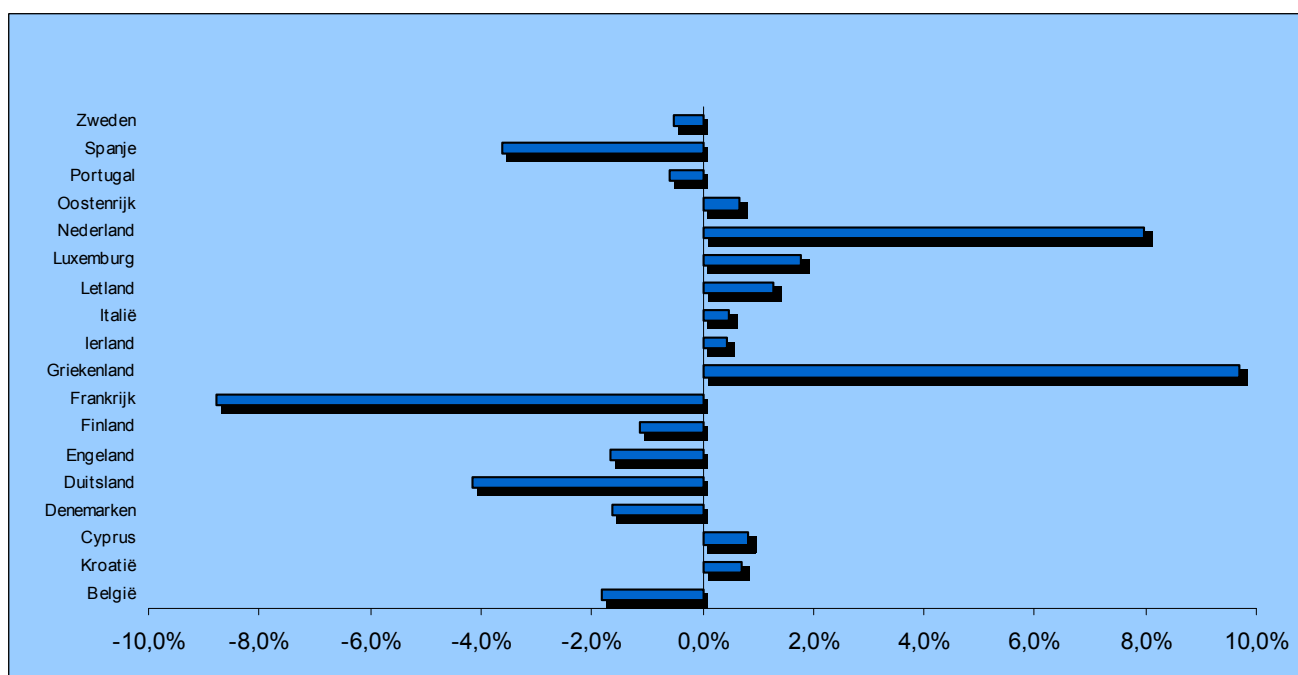
Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2005



Landenallocatie per 31 december 2005

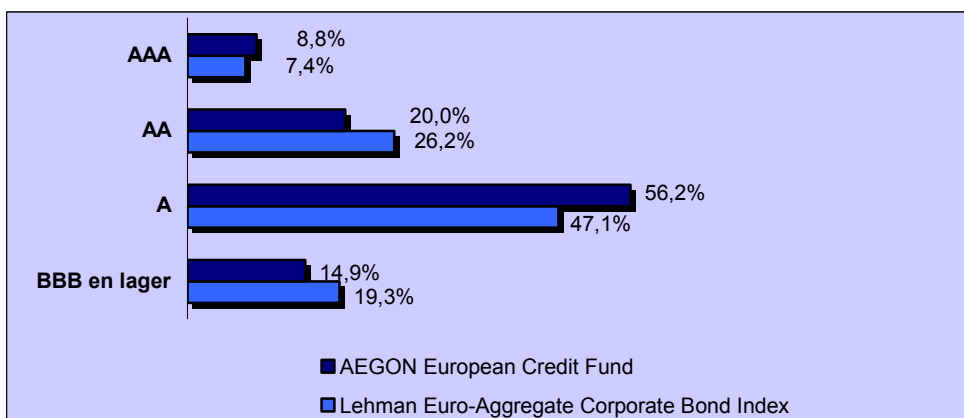


Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2005

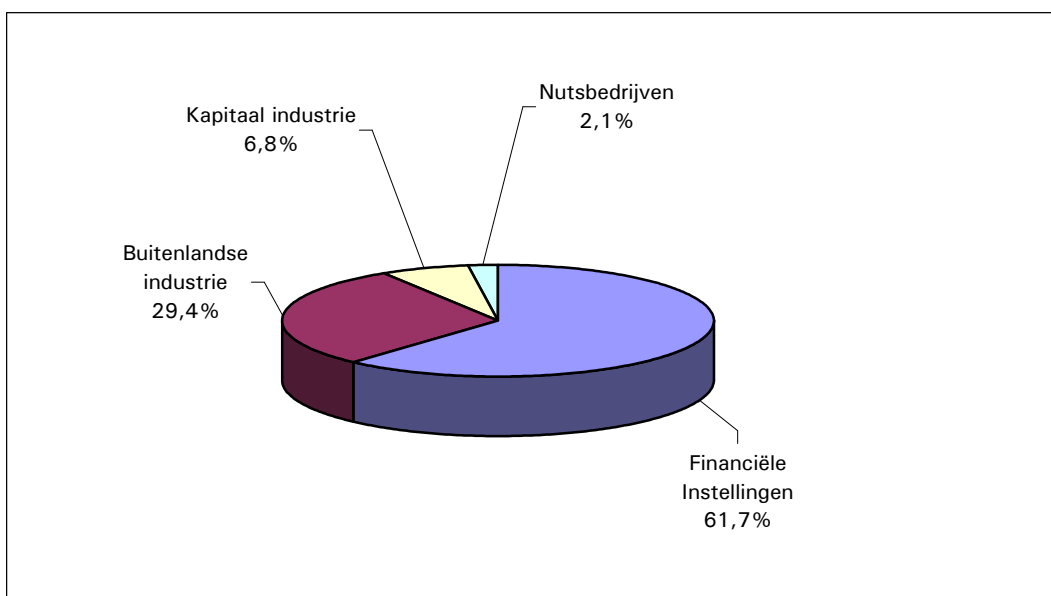


4.3 AEGON European Credit Fund

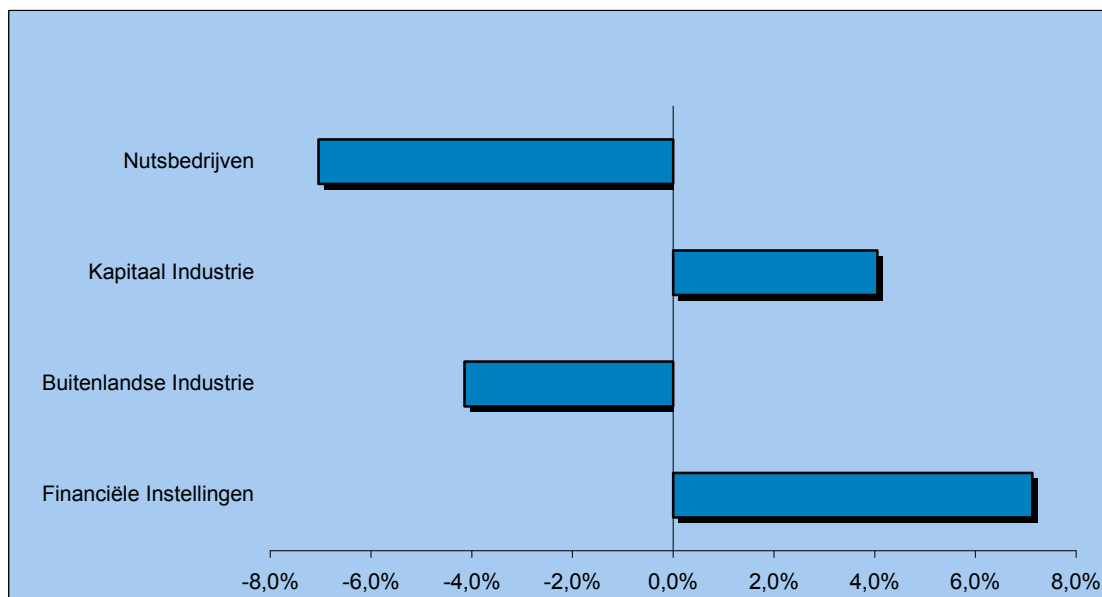
Allocatie naar ratingcategorie per 31 december 2005



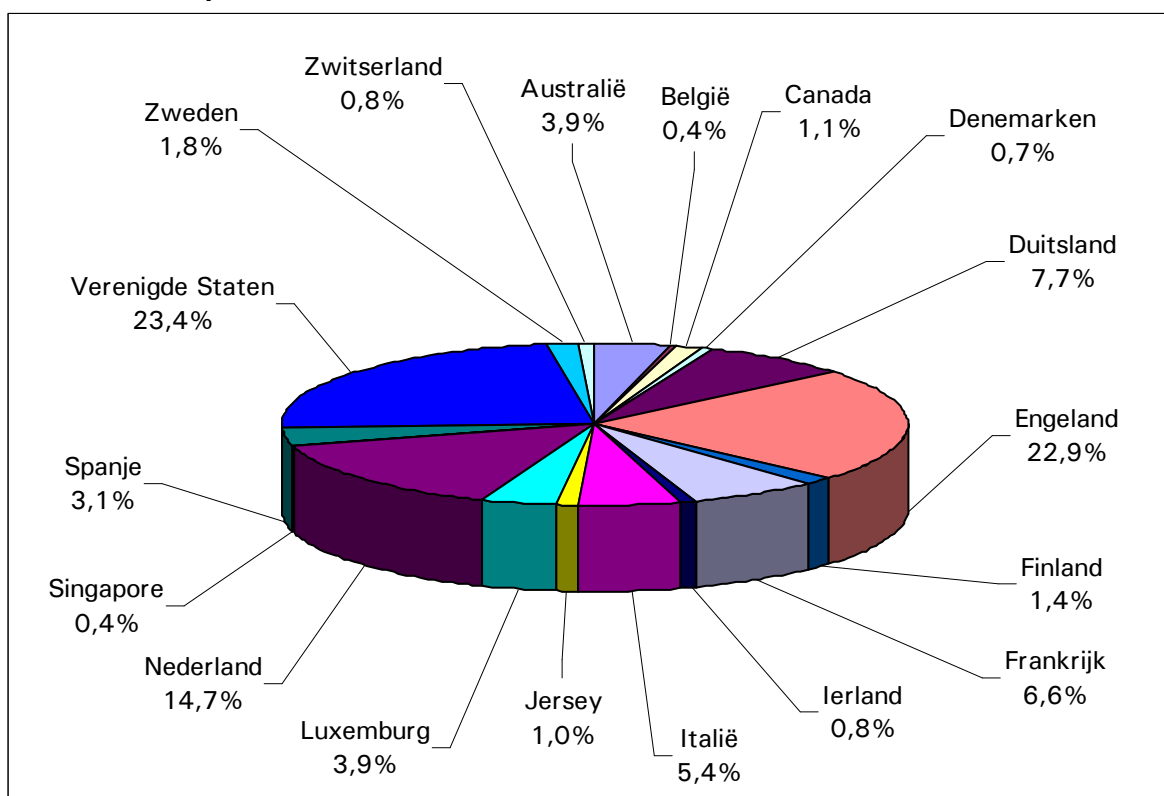
Sectorallocatie per 31 december 2005



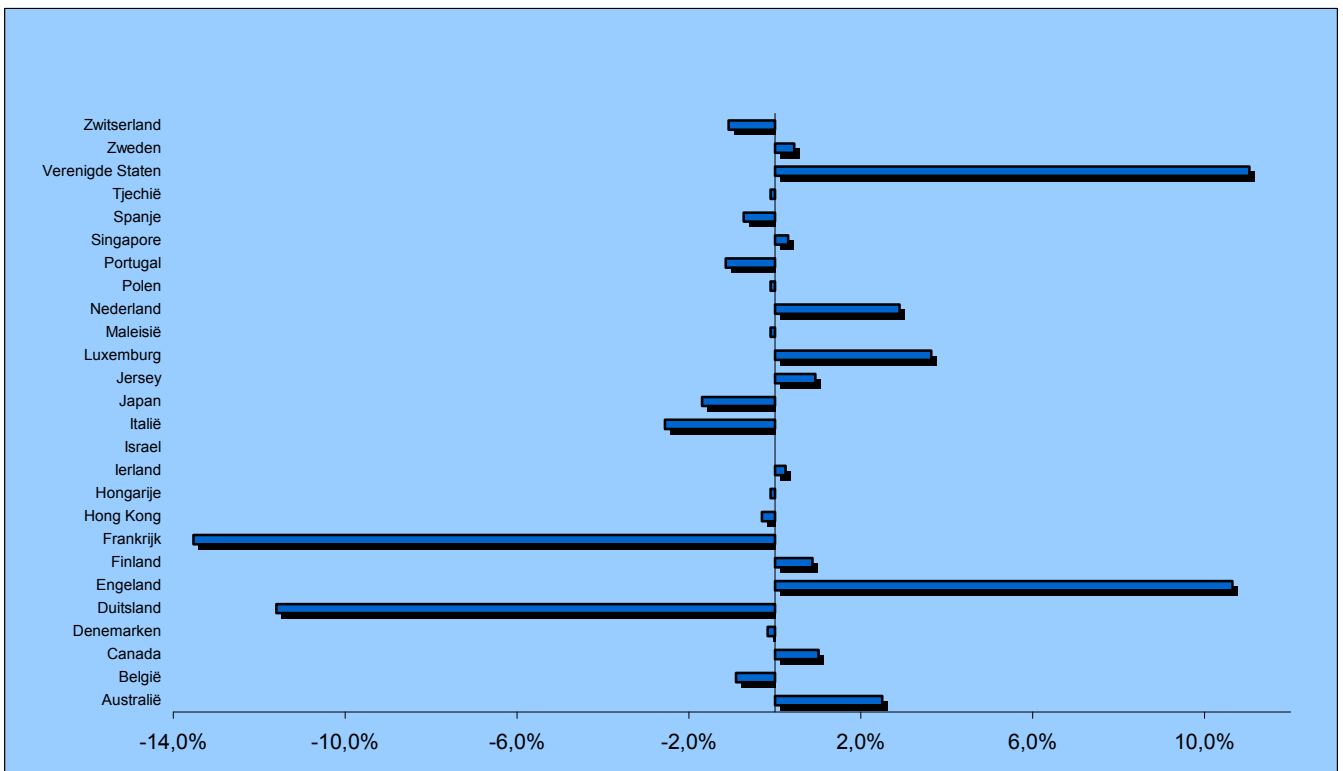
Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2005



Landenallocatie per 31 december 2005

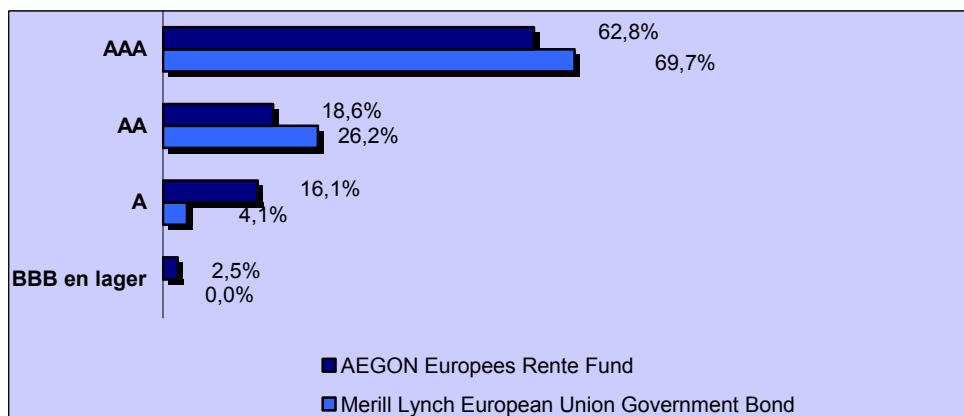


Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2005

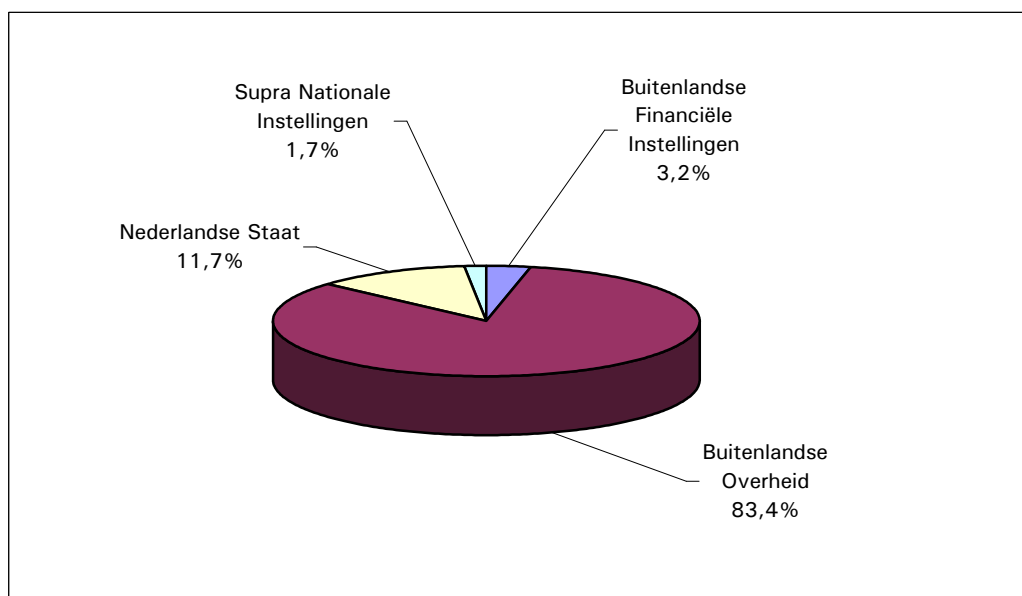


4.4 AEGON Europees Rente Fund

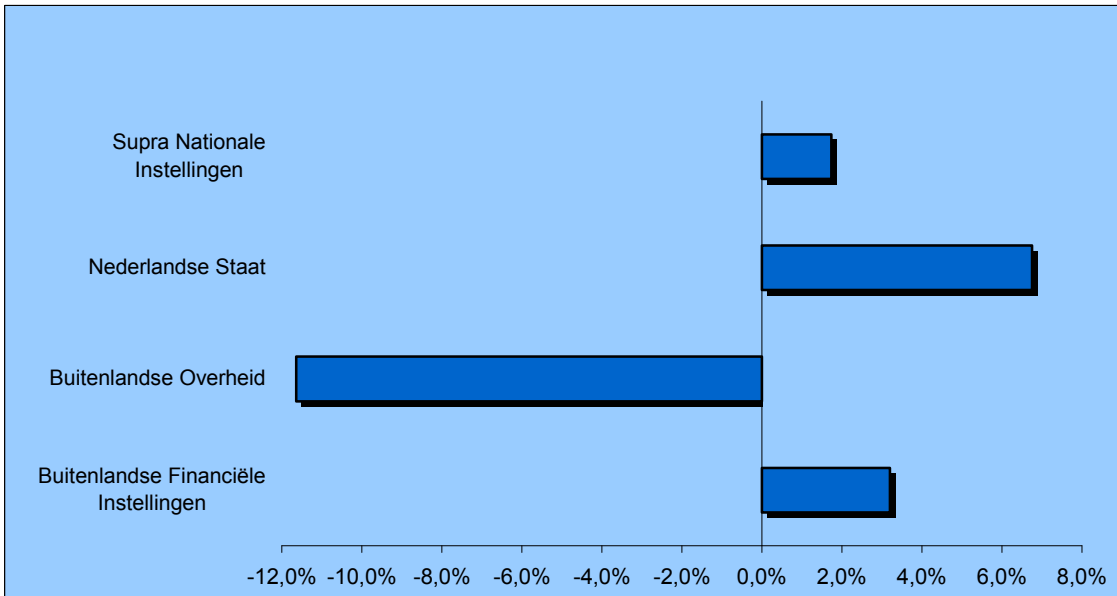
Allocatie naar ratingcategorie per 31 december 2005



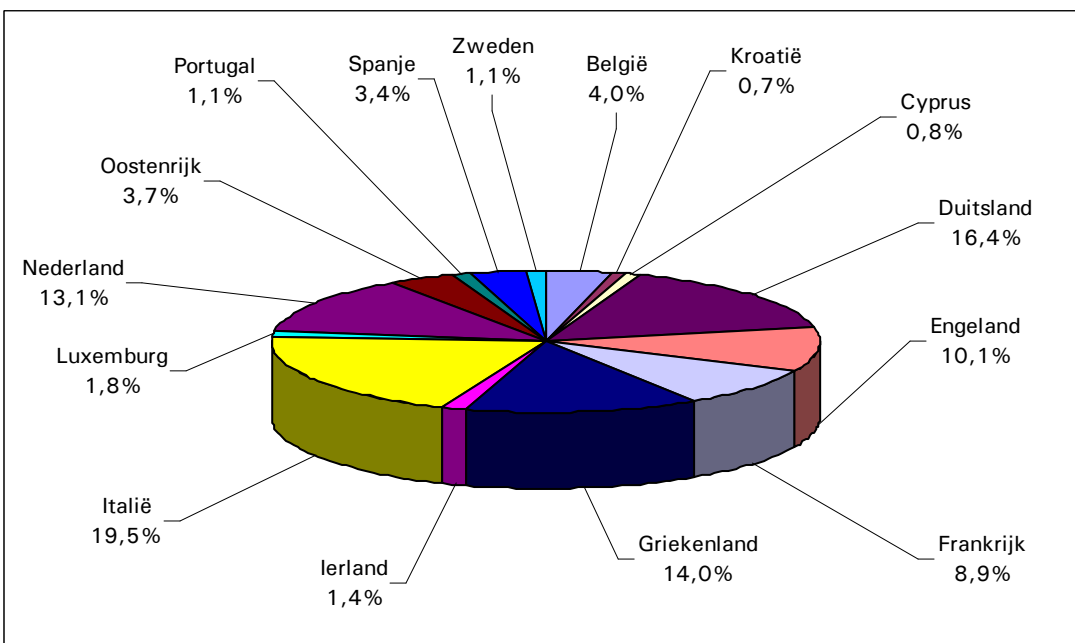
Sectorallocatie per 31 december 2005

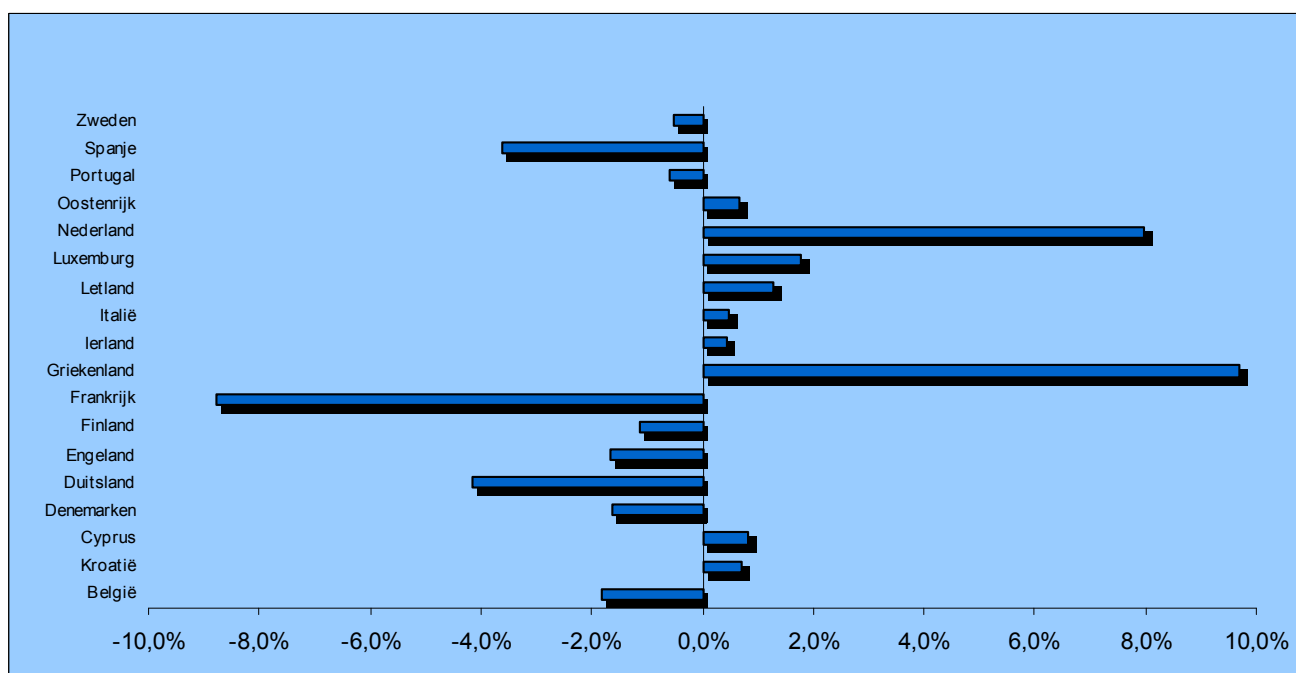


Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2005



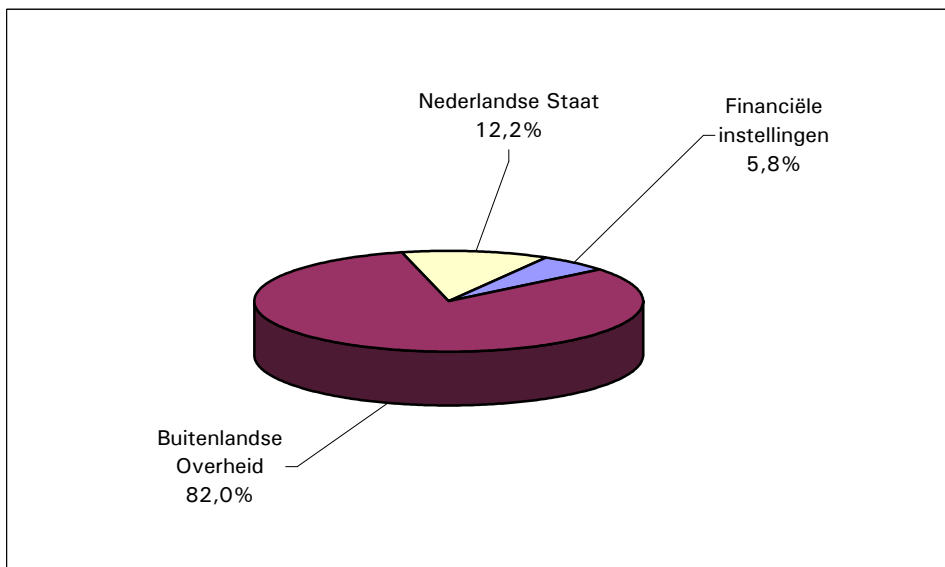
Landenallocatie per 31 december 2005



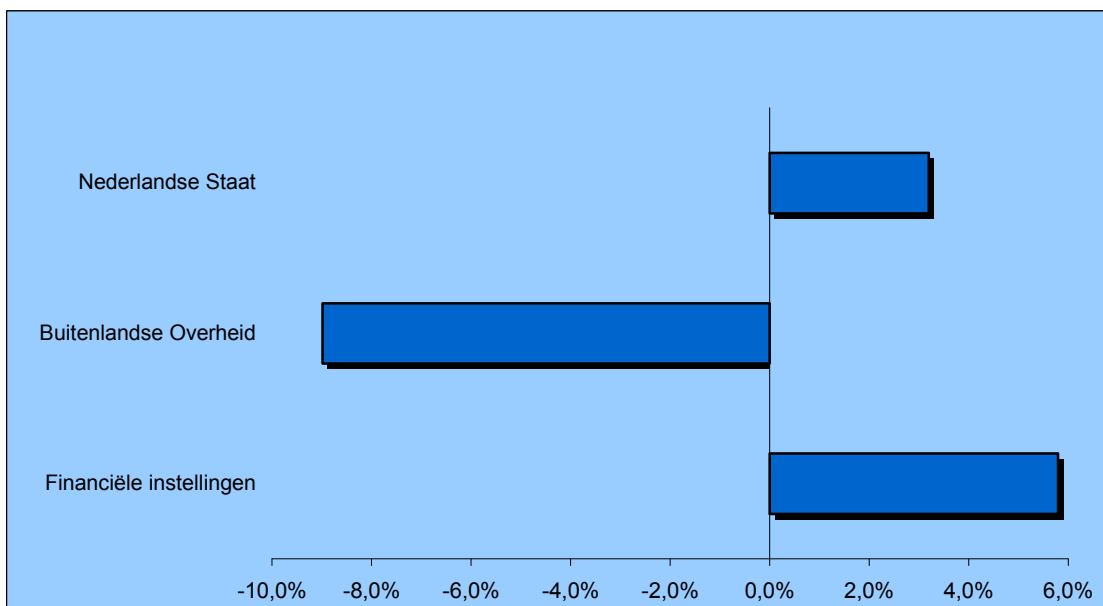
Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2005

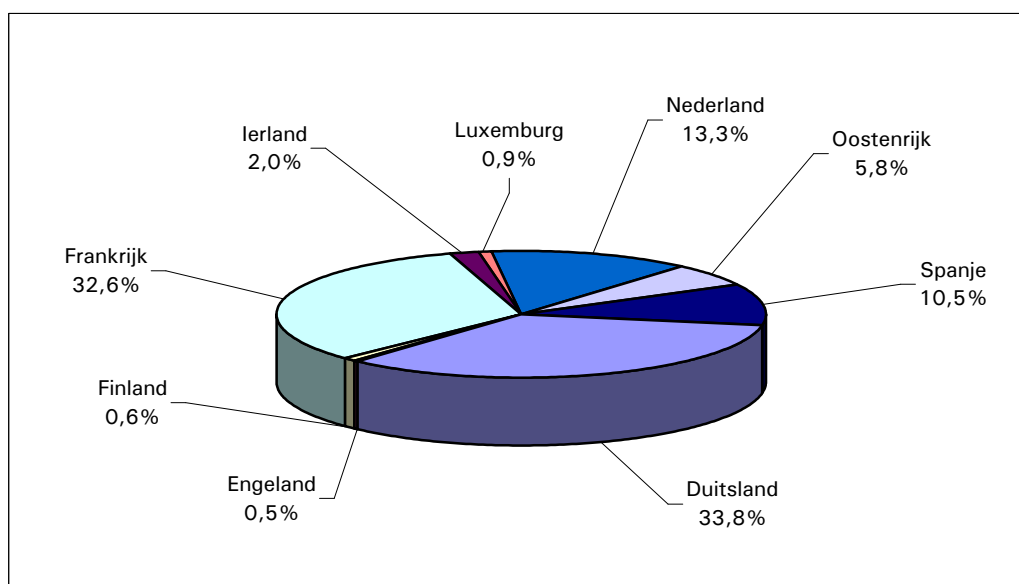
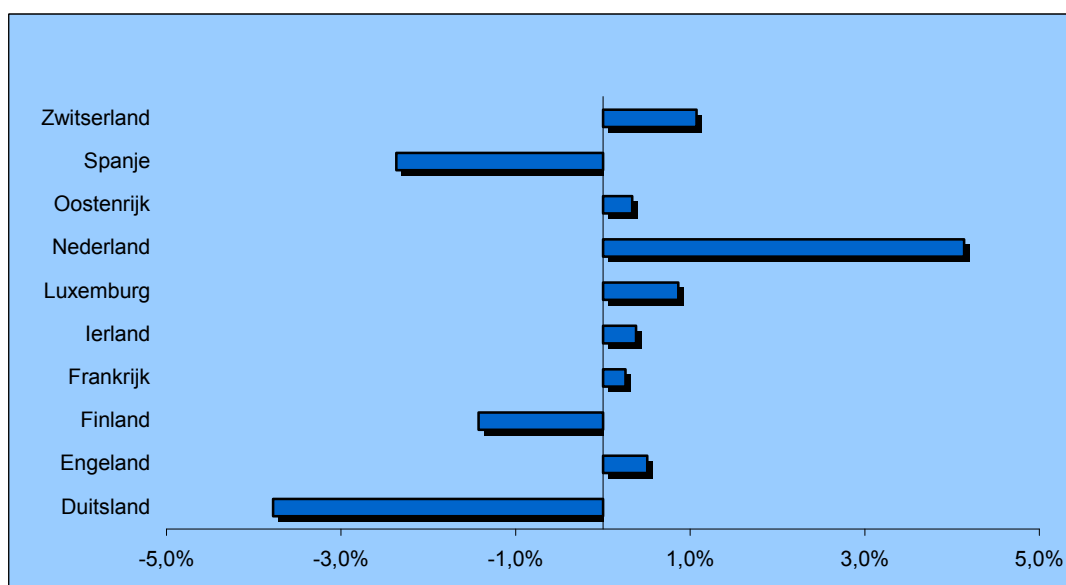
4.5 AEGON Rente Fund

Sectorallocatie per 31 december 2005



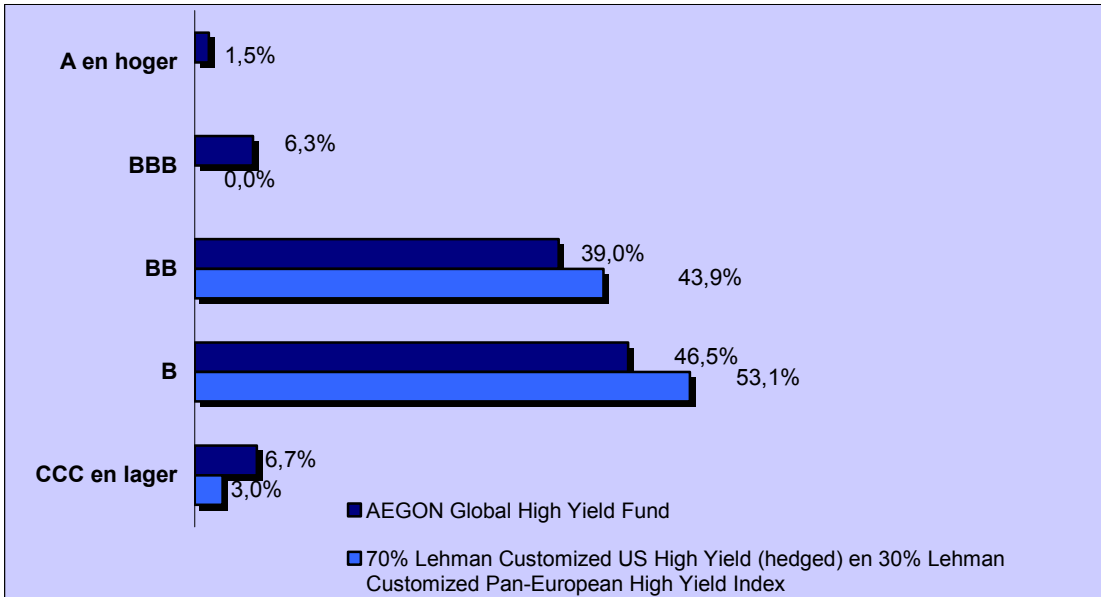
Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2005



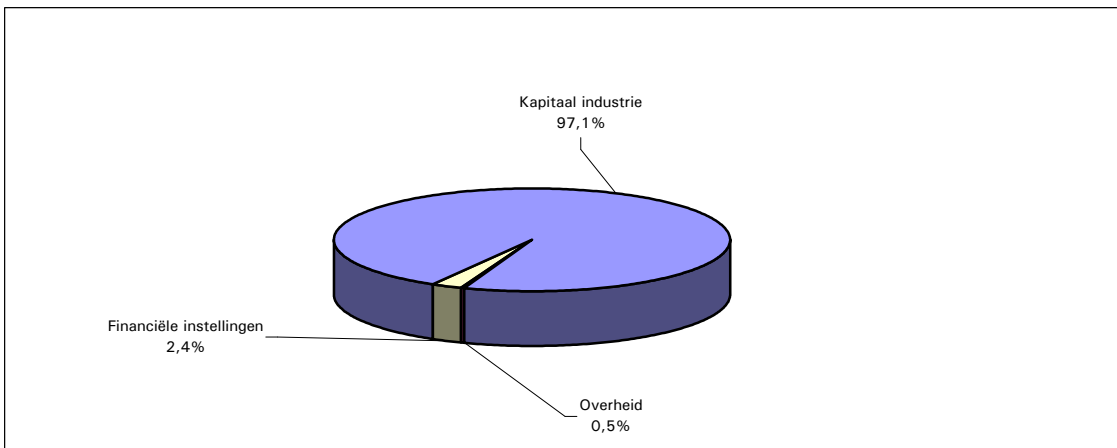
Landenallocatie per 31 december 2005**Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2005**

4.6 AEGON Global High Yield Fund

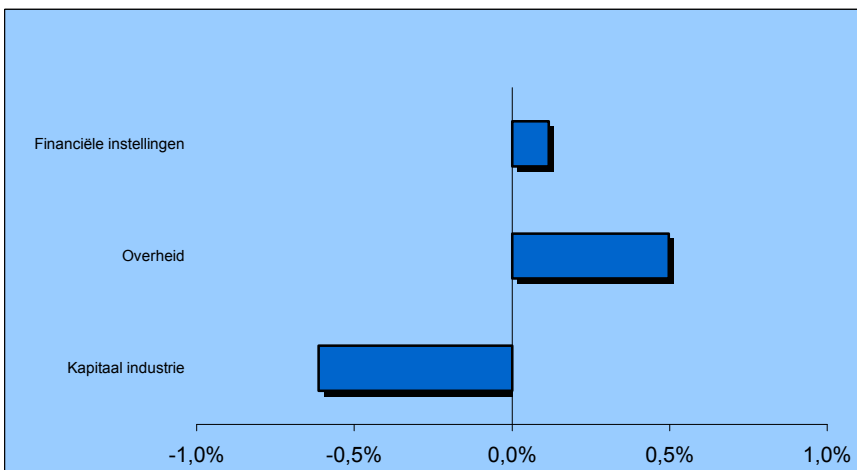
Allocatie naar ratingcategorie per 31 december 2005



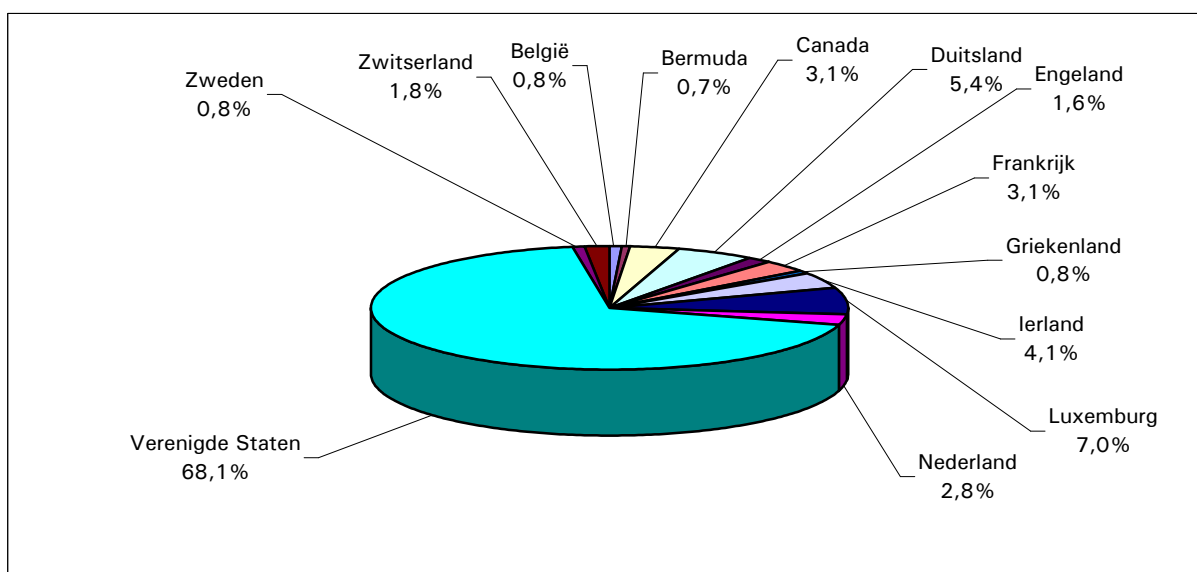
Sectorallocatie per 31 december 2005



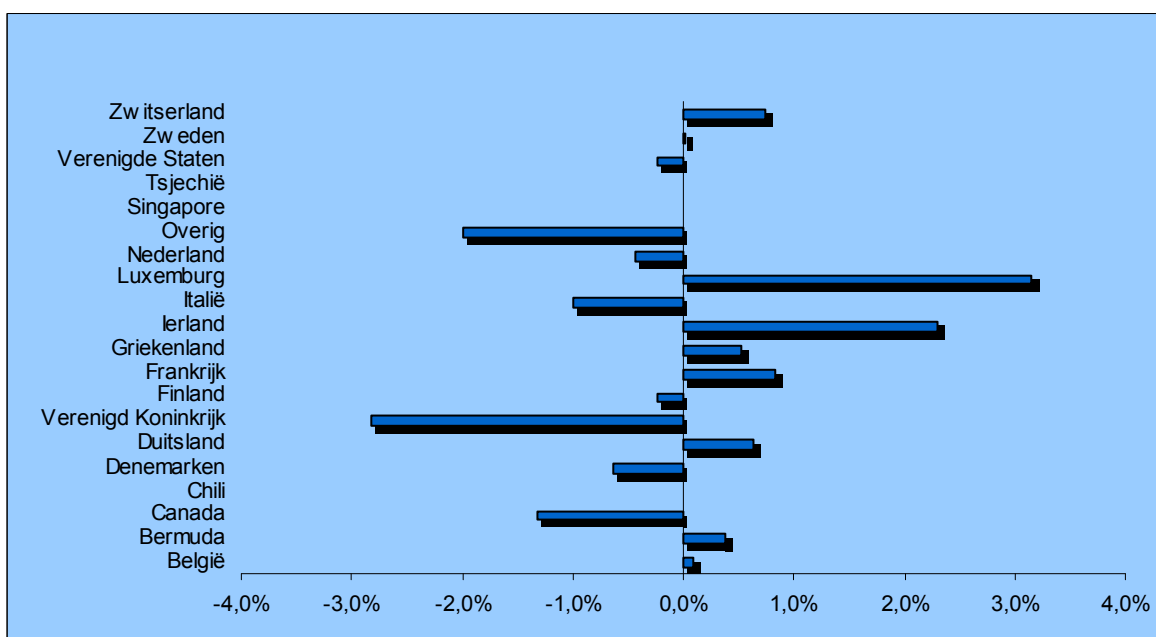
Relatieve sectorallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2005



Landenallocatie per 31 december 2005

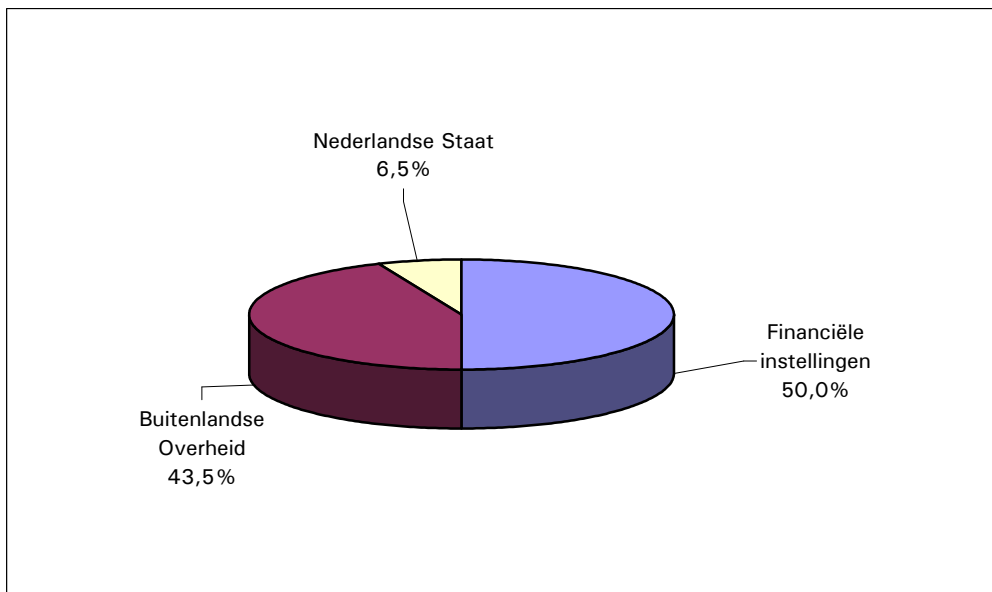


Relatieve landenallocatie ten opzichte van de benchmark per 31 december 2005

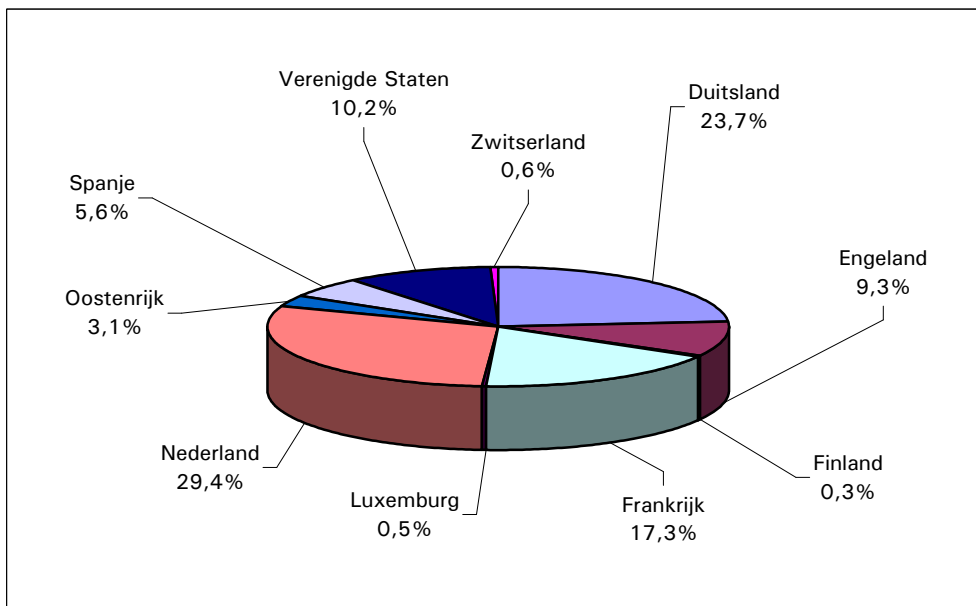


4.7 AEGON Long Duration Overlay

Sectorallocatie per 31 december 2005



Landenallocatie per 31 december 2005



Portefeuilleoverzicht

AEGON Long Duration Overlay					
	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktwaaarde * €1.000
Participaties AEGON Obligaties					
Euro Pool				3.286.383	49.999.031
S209136L	4.51	23-11-29	EUR	79.000.000	88.567.005
S209136S	2.58	23-11-29	EUR	-79.000.000	-79.002.103
S210235L	4.49	02-12-34	EUR	38.000.000	42.878.337
S210235S	2.6	02-12-34	EUR	-38.000.000	-38.001.579
S224729L	4.19	04-04-30	EUR	35.000.000	37.476.162
S224729S	2.21	04-04-30	EUR	-35.000.000	-34.973.446
S228538L	4.1	03-05-35	EUR	100.000.000	105.946.378
S228538S	2.38	03-05-35	EUR	-100.000.000	-99.940.574
S228541L	4.09	03-05-35	EUR	165.000.000	174.738.155
S228541S	2.38	03-05-35	EUR	-165.000.000	-164.901.947
S231912L	3.92	02-06-30	EUR	14.000.000	14.383.063
S231912S	2.6	02-06-30	EUR	-14.000.000	-14.000.582
S237399L	3.76	04-07-30	EUR	135.000.000	135.278.533
S237399S	2.1	04-07-30	EUR	-135.000.000	-134.994.641
S237400L	3.77	04-07-30	EUR	100.000.000	100.294.685
S237400S	2.1	04-07-30	EUR	-100.000.000	-99.996.030
S239500L	3.89	02-08-35	EUR	38.000.000	38.827.192
S239500S	2.15	02-08-35	EUR	-38.000.000	-37.990.343
S246506L	4.11	02-02-30	EUR	52.000.000	54.974.671
S246506S	2.15	02-02-30	EUR	-52.000.000	-51.986.785
S246509L	4.14	02-02-35	EUR	100.000.000	106.590.434
S246509S	2.15	02-02-35	EUR	-100.000.000	-99.974.587
S247758L	3.65	04-10-25	EUR	20.000.000	19.838.547
S247758S	2.21	04-10-25	EUR	-20.000.000	-19.984.826
S256707L	3.91	02-12-27	EUR	42.000.000	43.137.818
S256707S	2.6	02-12-27	EUR	-42.000.000	-42.001.745
Totaal swaps					45.181.795
Totaal Beleggingen					95.180.826

5. Financieel overzicht

5.1 Overzicht belegd vermogen

	AEGON Euro AAA Bond Fund		AEGON European Bond Fund		AEGON European Credit Fund	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Bedragen x € 1.000						
Totaal vermogen primo jaar	1.235.821	620.502	843.893	776.034	3.364.710	2.201.482
Vermogensmutaties						
Toe- en uittredingen	1.095.072	588.188	-26.873	45.000	616.761	1.059.212
Dividenduitkering	-63.573	-34.331	-32.614	-32.588	-153.613	-121.619
Resultaat boekjaar	87.374	61.532	45.674	55.446	141.404	225.635
Totaal vermogen ultimo jaar	2.354.695	1.235.821	830.080	843.893	3.969.262	3.364.710
Balans						
Beleggingen	2.354.872	1.235.926	830.160	843.981	3.969.749	3.365.145
Vorderingen / schulden	-177	-105	-80	-88	-487	-435
Totaal vermogen ultimo jaar	2.354.695	1.235.821	830.080	843.893	3.969.262	3.364.710

	AEGON Europees Rente Fund		AEGON Rente Fund		AEGON Global High Yield Fund*	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Bedragen x € 1.000						
Totaal vermogen primo jaar	87.984	82.775	1.857.513	1.583.973	173.231	-
Vermogensmutaties						
Toe- en uittredingen	-70.760	-541	357.571	161.317	62.699	162.101
Dividenduitkering	-	-	-	-	-14.841	-408
Resultaat uit bedrijfsuitoefening	2.027	5.750	101.416	112.223	6.573	11.538
Totaal vermogen ultimo jaar	19.251	87.984	2.316.500	1.857.513	227.662	173.231
Balans						
Beleggingen	19.253	87.992	2.317.147	1.858.047	228.078	163.614
Vorderingen / schulden	-2	-8	-647	-534	-416	9.617
Totaal vermogen ultimo jaar	19.251	87.984	2.316.500	1.857.513	227.662	173.231

* Dit fonds is per 1 januari 2004 opgericht.

	AEGON Combi Rente Fund ¹		AEGON Long Duration Overlay ²	
	2005	2004	2005	2004
Bedragen x € 1.000				
Totaal vermogen primo jaar	54	-	13.635	-
Vermogensmutaties				
Toe- en uittredingen	91	53	100.107	9.875
Dividenduitkering	-	-	-59.205*	-
Resultaat uit bedrijfsuitoefening	4	1	55.455	3.760
Totaal vermogen ultimo jaar	149	54	109.992	13.635
Balans				
Beleggingen	151	54	95.181	13.209
Vorderingen / schulden	-2	-	14.811	426
Totaal vermogen ultimo jaar	149	54	109.992	13.635

¹ Dit fonds is per 1 juli 2004 opgericht.

² Dit fonds is per 1 november 2004 opgericht.

* Het fonds heeft een kapitaalsuitkering gedaan van € 59,2 miljoen in 2005. Dit veroorzaakt een forse daling van de intrinsieke waarde. Voor de berekening van het rendement is hiermee rekening gehouden.

5.2 Belegingsresultaten

	AEGON Euro AAA Bond Fund		AEGON European Bond Fund		AEGON European Credit Fund	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Bedragen x € 1.000						
Waardeveranderingen van beleggingen	89.242	62.387	46.707	56.428	147.199	229.803
Totaal bedrijfsopbrengsten	89.242	62.387	46.707	56.428	147.199	229.803
Beheerkosten en rentelasten	-1.868	-855	-1.033	-982	-5.795	-4.168
Totaal bedrijfslasten	-1.868	-855	-1.033	-982	-5.795	-4.168
Netto resultaat	87.374	61.532	45.674	55.446	141.404	225.635
Rendement (intrinsieke waarde)	5,4%	6,9%	5,6%	7,0%	4,0%	7,9%
Rendement benchmark	5,3%	7,4%	5,4%	7,3%	4,0%	7,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	5,6%	7,1%	5,6%	6,9%	6,5%	8,2%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 3 jaar	5,6%	7,0%	5,5%	6,8%	6,1%	7,6%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	6,5%	n.v.t.	6,5%	n.v.t.	6,9%	7,3%
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 5 jaar	6,3%	n.v.t.	6,3%	n.v.t.	6,6%	7,2%

	AEGON Europees Rente Fund		AEGON Rente Fund		AEGON Global High Yield Fund*	
	2005	2004	2005	2004	2005	2004
Bedragen x € 1.000						
Waardeveranderingen van beleggingen	2.065	5.852	108.844	118.384	7.380	11.912
Totaal bedrijfsopbrengsten	2.065	5.852	108.844	118.384	7.380	11.912
Beheerkosten en rentelasten	-38	-102	-7.428	-6.161	-807	-374
Totaal bedrijfslasten	-38	-102	-7.428	-6.161	-807	-374
Netto resultaat	2.027	5.750	101.416	112.223	6.573	11.538
Rendement (intrinsieke waarde)	5,5%	7,0%	5,1%	6,7%	3,4%	11,5%
Rendement benchmark	5,4%	7,3%	5,3%	7,4%	4,4%	11,7%
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	5,5%	6,8%	5,3%	6,8%	n.v.t.	n.v.t.
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 3 jaar	5,5%	6,8%	5,6%	7,0%	n.v.t.	n.v.t.
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	6,4%	n.v.t.	6,2%	6,6%	n.v.t.	n.v.t.
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 5 jaar	6,3%	n.v.t.	6,3%	6,7%	n.v.t.	n.v.t.

* Dit fonds is per 1 januari 2004 opgericht.

	AEGON Combi Rente Fund*		AEGON Long Duration Overlay**	
	2005	2004	2005	2004
Bedragen x € 1.000				
Opbrengst uit beleggingen	-	-	11.360	257
Waardeveranderingen van beleggingen	5	1	44.421	3.496
Totaal bedrijfsopbrengsten	5	1	55.781	3.753
Beheerkosten en rentelasten	-1	0	-326	7
Totaal bedrijfslasten	-1	0	-326	7
Netto resultaat	4	1	55.455	3.760
Rendement (intrinsieke waarde)	3,9%	4,0%	211,3%	n.v.t.
Rendement benchmark	5,3%	7,4%	n.v.t.***	n.v.t.
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 3 jaar	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 3 jaar	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Gemiddeld jaarrendement over de laatste 5 jaar	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
Gemiddeld jaarrendement benchmark over de laatste 5 jaar	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

* Dit fonds is per 1 juli 2004 opgericht.

** Dit fonds is per 1 november 2004 opgericht.

*** De benchmark voor dit fonds is geen benchmark in de traditionele zin. Derhalve zijn de gegevens voor de benchmark niet in dit verslag opgenomen.

5.3 Toelichting op de jaarcijfers en beleggingsresultaten

Algemeen

Waarderingsgrondslagen

Tenzij in het navolgende anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen voor de nominale waarde. Beleggingen zijn gewaardeerd tegen actuele waarde. Daarbij zijn de beleggingen in 2005 op kasstroombasis.

Balans

Beleggingen

De beleggingen bestaan voornamelijk uit participaties in de AEGON Basisfondsen, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie van de basisfondsen. Voor het AEGON Long Duration Overlay Fund geldt dat deze belegd in SWAP's en Europese staatsleningen.

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

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

De post beleggingen in de basisfondsen geeft de marktwaarde van de obligatieportefeuille ultimo boekjaar aan, exclusief de exposure van de futures en forwards.

Vorderingen en schulden

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

Vermogensmutaties

Toe- en uittredingen

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

De op- en afslagen komen ten gunste van het fondsvermogen van het AEGON Fund en dienen ter dekking van de feitelijke transactie-

kosten die bij het AEGON Fund in rekening worden gebracht door met name het Basisfonds of de Basisfondsen waarin het AEGON Fund belegt*.

Dividenduitkering

De dividenduitkeringen van de AEGON Fixed Income Funds bestaan voornamelijk uit het boekwaarderresultaat van de onderliggende basisfondsen. Deze uitkering vindt maandelijks plaats. Bovenstaande is niet van toepassing op het AEGON Europees Rente Fund, het AEGON Rente Fund, het AEGON Long Duration Overlay en het AEGON Combi Rente Fund.

Beleggingsresultaten

Waardeveranderingen van beleggingen

Hier worden de waardeveranderingen van beleggingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, 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

De expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de gecorrigeerde totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor vaststelling van de feitelijke kosten moeten de kosten in de AEGON Basisfondsen worden meegenomen. In tegenstelling tot het voorgaande jaarverslag wordt geen expense ratio inclusief rentelasten meer gepresenteerd. Voor de berekening van de expense ratio per 31 december 2005 is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 31 december 2004, 31 maart 2005, 30 juni 2005, 30 september 2005 en 31 december 2005. Op basis van de wegeningen leidt dit tot onderstaande overzichten.

* Zie de fondsspecificaties op blz. 5 voor de toe- en uittredingskosten per AEGON Fund.

	exclusief belang Basisfondsen		inclusief belang Basisfondsen	
	2005	2004	2005	2004
AEGON Euro AAA Bond Fund	0,10%	0,10%	0,11%	0,12%
AEGON European Bond Fund	0,12%	0,12%	0,15%	0,14%
AEGON European Credit Fund	0,15%	0,15%	0,16%	0,16%
AEGON Europees Rente Fund	0,13%	0,12%	0,17%	0,14%
AEGON Rente Fund	0,36%	0,36%	0,37%	0,37%
AEGON Global High Yield Fund	0,39%	0,39%	0,40%	0,43%
AEGON Combi Rente Fund	1,18%	n,v,t	1,18%	n,v,t
AEGON Long Duration Overlay	0,72%	n,v,t	0,72%	n,v,t

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

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

(bedragen x € 1.000)			
	contract	valuta	(on)gerealiseerde resultaat
AEGON Global High Yield Fund	-147.657	USD	128

Het (on)gerealiseerde van de onderstaande intrest rate swaps is in de balans onder de beleggingen verantwoord. Het onge-realiseerd resultaat en

de contractwaarde van deze swaps kan als volgt worden weergegeven:

(bedragen x € 1.000)		
	Contractwaarde	ongerealiseerd resultaat
AEGON Long Duration Overlay Fund	943.000	61.406

5.4 Participatiewaarde

Fonds	31-12-2005	31-12-2004	31-12-2003	31-12-2002	31-12-2001
AEGON Euro AAA Bond Fund	11,89	11,68	11,35	11,31	10,71
AEGON European Bond Fund	11,70	11,53	11,21	11,20	10,70
AEGON European Credit Fund	4,84	4,85	4,69	4,55	4,39
AEGON Europees Rente Fund	14,52	13,76	12,86	12,36	11,28
AEGON Rente Fund	14,96	14,23	13,34	12,81	11,68
AEGON Global High Yield Fund	10,71	11,13	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
AEGON Combi Rente Fund	10,81	10,40	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.
AEGON Long Duration Overlay	7.294,88	7.374,37	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

6. Overige gegevens

beoordelen verenigbaar is met de financiële overzichten.

6.1 Accountantsverklaring

Den Haag, 14 juli 2006

Opdracht

Wij hebben de in dit jaarbericht opgenomen overzichten van het belegd vermogen per 31 december 2005 en de overzichten van de beleggingsresultaten over 2005 van het AEGON Euro AAA Bond Fund, het AEGON European Bond Fund, het AEGON European Credit Fund, het AEGON Europees Rente Fund, het AEGON Rente Fund, het AEGON Global High Yield Fund, het AEGON Combi Rente Fund en het AEGON Long Duration Overlay te Den Haag gecontroleerd. De overzichten zijn opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van AEGON Investment Management B.V.. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake deze overzichten te verstrekken.

Ernst & Young Accountants
namens deze

A.F.J. van Overmeire RA

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 2005 en de beleggingsresultaten over 2005, van de bovengenoemde beleggingsfondsen, juist zijn weergegeven.

Tevens zijn wij nagegaan dat het verslag van de beheerder voorzover wij dat kunnen

7. Basisfondsen

7.1 Profiel

	AEGON Credits Europa Pool	AEGON Obligatie Beleid Pool	AEGON Obligaties Euro Pool
Oprichtingsdatum	mei 2000	mei 2000	mei 2000
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Benchmark	Lehman Euro-Aggregate Corporate Bond Index	n.v.t.	Merril Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA rated
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,10%	-	0,02%
Regio	Europa	Europa	euro-landen

	AEGON Obligaties Europa Pool	AEGON European High Yield Pool	AEGON North America High Yield Pool
Oprichtingsdatum	mei 2000	januari 2004	januari 2004
Beleggingsbeleid	actief	actief	Actief
Benchmark	Merril Lynch European Union Government Bond Index	Lehman Brothers Customized Pan-European High Yield Index	Lehman Brothers Customized US High Yield Index (hedged)
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,04%	0,50%	0,50%
Regio	Europa	Europa	Noord Amerika

Toelichting

Beleggingsbeleid:

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

Kosten in verband met toe- en uittreding:

Op de vastgestelde dagwaarde komt ten laste van de toe- dan wel uittredende participant en ten gunste van het fondsvermogen van het betreffende AEGON Basisfonds een vergoeding ter compensatie voor de met uitgifte dan wel verkrijging verbandhoudende kosten.

Deze vergoeding is door de beheerder vastgesteld op bovenstaande percentages van de vastgestelde dagwaarde van de participatie in het betreffende AEGON Basisfonds.

Waarderingsgrondslagen

De waardering van alle beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarverslag of andere recente informatie.

De waardering van de beleggingen van het basisfonds AEGON Credits Europa Pool worden bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Beleggingen in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de valutakoersen op balansdatum.

Financiële instrumenten

Het beleggen in financiële instrumenten brengt verschillende soorten risico met zich mee. Binnen de richtlijnen van de fondsen is het toegestaan gebruik te maken van derivaten voor de aansturing van de risico's binnen de portefeuille. Het past niet in het beleid om deze instrumenten voor handelsdoeleinden aan te houden.

Beleggingen in futures en valutadekkingscontracten worden als niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

Renterisico

In de vastrentende fondsen wordt marktrisico gelopen als gevolg van renteveranderingen.

Binnen de richtlijnen van deze fondsen is het renterisico dat gelopen mag worden ten opzichte van de benchmark aan banden gelegd.

Wisselkoersrisico

In de fondsen wordt in principe geen extra valutarisico ten opzichte van de benchmark gelopen. Dit wordt met behulp van valuta-dekkingscontracten aangestuurd.

Kredietrisico

Binnen de portefeuille wordt het kredietrisico geminimaliseerd door de geselecteerde tegenpartijen zoveel mogelijk te spreiden. Bij het beleggen in bedrijfsobligaties wordt het tegenpartijrisico ten opzichte van de benchmark beperkt door de richtlijnen van het fonds. Het AEGON Long Duration Overlay gaat swaps aan met internationale investment banks. Het kredietrisico dat het AEGON Long Duration Overlay loopt op de tegenpartijen in deze swaps is afgedekt door International Swaps and Derivatives Association Master Agreement (ISDA) en Credit Support Annex (CSA). Het daaruit volgende collateral management is ingebed in het risicomangement van AEGON Investment Management.

Liquiditeitsrisico

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

Structuur

Fondsen voor gemene rekening.

Beheervergoeding

Beheervergoeding wordt niet in rekening gebracht.

7.2 Kerncijfers

Bedragen in €	AEGON Credits Europa Pool		AEGON Obligaties Beleid Pool	
	2005	2004	2005	2004
Beleggingen (x 1.000)	3.839.384	3.246.532	385	-45
Vorderingen/schulden (x 1.000)	130.394	118.625	58.235	14.762
Eigen vermogen (x 1.000)	3.969.778	3.365.157	58.620	14.717
Aantal uitstaande participaties	682.615.211	602.565.076	109.526	80.088
Intrinsieke waarde per participatie	5,82	5,58	535,22	183,76
Rendement (intrinsieke waarde)	4,1%	8,1%	-16,0%	-46,2%
Rendement benchmark	4,0%	7,6%	n.v.t.	n.v.t.

Bedragen in €	AEGON Obligaties Euro Pool		AEGON Obligaties Europa Pool	
	2005	2004	2005	2004
Beleggingen (x 1.000)	4.582.920	2.948.371	826.943	896.353
Vorderingen/schulden (x 1.000)	89.493	144.075	13.450	32.207
Eigen vermogen (x 1.000)	4.672.413	3.092.446	840.393	928.560
Aantal uitstaande participaties	307.113.125	214.187.003	58.169.785	67.856.526
Intrinsieke waarde per participatie	15,21	14,44	14,45	13,68
Rendement (intrinsieke waarde)	5,4%	7,4%	5,6%	7,5%
Rendement benchmark	5,3%	7,4%	5,4%	7,3%

Bedragen in €	AEGON European High Yield Pool		AEGON North America High Yield Pool	
	2005	2004	2005	2004
Beleggingen (x 1.000)	69.530	51.269	145.290	102.038
Vorderingen/schulden (x 1.000)	981	1.670	12.276	8.637
Eigen vermogen (x 1.000)	70.511	52.939	157.566	110.675
Aantal uitstaande participaties	5.805.559	4.660.825	12.678.593	10.581.435
Intrinsieke waarde per participatie	12,15	11,36	12,43	10,46
Rendement (intrinsieke waarde)	6,9%	13,6%	18,8%	4,6%
Rendement benchmark	6,7%	13,9%	18,8%	2,0%

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Per 31 december 2005 zijn de volgende futures-contracten met bijbehorende

exposure in de portefeuille van onderstaande Basisfondsen opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	AEGON Credits Europa Pool		AEGON Obligaties Beleid Pool		AEGON Obligaties Europa Pool	
	31-12-2005		31-12-2005		31-12-2005	
	Exposure waarde	Contract waarde	Exposure waarde	Contract waarde	Exposure waarde	Contract waarde
Duitsland BUND	244.776	243.034	47.518	47.132	-43.863	-43.556
Duitsland BOBL	6.775	6.778	-	-	-	-
Duitsland SCHAT	92.230	92.409	-	-	-	-
Engeland GILT	-	-	-	-	44.974	44.447
Totaal futures	343.781	342.221	47.518	47.132	1.111	891

De marktwaarde van de onderstaande interest rate swap is in de balans onder de schulden verantwoord. Het ongerealiseerd resultaat en

de contractwaarde van deze swap kan als volgt worden weergegeven:

(bedragen x € 1.000)	Contractwaarde	ongerealiseerd resultaat
AEGON Credits Europa Pool	100.000	-8.256

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

Het (on)gerealiseerde resultaat op deze contracten is overigens wel in de balans opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	contract	Valuta	ongerealiseerd resultaat
AEGON Obligaties Europa Pool	-91.100	SEK	-54
	92.192	GBP	651

7.3 Portefeuille-overzicht

AEGON Credits Europa Pool							
	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktwaaarde * €1.000	%
ABBEY NATIONAL	A1	5,00%	07-01-09	DEM	6.000.000	3.219	0,1%
ABN AMRO BANK	A1	4,63%	12-05-09	EUR	2.000.000	2.092	0,1%
ABN AMRO BANK	A1	6,00%	28-11-07	NLG	8.925.000	4.261	0,1%
ABN AMRO BANK	A1	8,25%	24-04-07	NLG	10.230.000	4.946	0,1%
AEGON	A3	7,63%	10-07-08	NLG	100.000	49	0,0%
AIB UK 1 LP	A2	4,78%	17-12-14	EUR	25.500.000	26.410	0,7%
AIG SIF III	AA1	5,13%	15-04-08	DEM	9.260.000	4.920	0,1%
AIR PRODUCTS	A2	3,88%	10-03-15	EUR	25.800.000	26.040	0,7%
AKZO NOBEL	A3	5,38%	17-11-08	DEM	17.860.000	9.625	0,3%
ALLIANZ	A2	5,50%	15-01-14	EUR	27.760.000	30.072	0,8%
ALLIED IRISH	A2	6,07%	15-07-08	NLG	12.820.000	6.162	0,2%
ALLIED IRISH	A1	6,20%	03-08-09	EUR	7.161.000	7.815	0,2%
ALTADIS FIN	BBB1	4,25%	02-10-08	EUR	18.400.000	18.845	0,5%
ALTRIA FIN	BBB2	5,63%	24-06-08	EUR	5.550.000	5.822	0,2%
AMERICAN GEN	A1	4,63%	22-06-11	EUR	62.480.000	65.677	1,7%
AMERICAN GENERAL FINANC	A1	3,25%	16-01-13	EUR	15.400.000	14.981	0,4%
ANGLIAN WATER	A3	4,63%	07-10-13	EUR	4.770.000	5.075	0,1%
ANGLO AMERICAN	A3	3,62%	05-06-08	EUR	52.300.000	52.829	1,4%
ASIF III	AA2	3,50%	11-03-09	EUR	1.350.000	1.362	0,0%
ASIFF III	AA2	5,13%	10-05-07	EUR	420.000	431	0,0%
AUST & NZ BANK	A1	4,45%	05-02-10	EUR	39.105.000	40.752	1,1%
AUTOSTRAD	A3	5,00%	09-06-14	EUR	19.300.000	20.805	0,5%
AVIVA	A2	5,70%	29-09-15	EUR	8.450.000	9.425	0,2%
AVIVA PLC	A3	4,73%	28-11-14	EUR	39.990.000	41.357	1,1%
AWG	A3	5,38%	02-07-09	EUR	19.685.000	21.053	0,5%
BANCA BILBAO	AA3	4,50%	12-11-15	EUR	28.400.000	29.708	0,8%
BANCA MONTE	A2	4,50%	24-09-15	EUR	35.580.000	36.967	1,0%
BANCA MONTE	A2	5,63%	20-07-11	EUR	8.610.000	8.743	0,2%
BANCAJA CM1	AAA	2,66%	22-12-36	EUR	10.000.000	9.993	0,3%
BANCAJA EMISIONES SA UN	A2	4,63%	17-11-14	EUR	23.720.000	24.462	0,6%
BANK OF AMERIC	AA3	4,75%	06-05-19	EUR	33.380.000	35.975	0,9%
BANK OF AMERICA	AA2	4,25%	21-10-10	EUR	18.080.000	18.855	0,5%
BANK OF SCOTL	AA3	5,13%	05-12-08	EUR	56.645.000	59.594	1,6%
BARCLAYS	-geen-	2,15%	02-02-09	EUR	100.000.000	99.975	2,5%
BARCLAYS	-geen-	5,94%	02-02-09	EUR	100.000.000-	108.231-	-2,8%
BARCLAYS BANK	AA2	4,50%	04-03-14	EUR	8.060.000	8.558	0,2%
BARCLAYS BANK	AA2	5,25%	08-07-11	EUR	7.400.000	8.094	0,2%
BARCLAYS BANK	AA2	5,50%	12-03-08	DEM	8.920.000	4.780	0,1%
BARCLAYS BANK PLC	AA3	4,75%	15-03-20	EUR	29.000.000	28.033	0,7%
BASF AG	AA3	3,38%	30-05-12	EUR	21.505.000	21.408	0,6%
BAT INTL FINANCE	BBB1	3,62%	29-06-12	EUR	15.410.000	15.141	0,4%
BATAVIA CREDIT	AAA	5,88%	16-03-09	DEM	22.110.000	12.195	0,3%
BAYER AG	BBB2	5,00%	29-07-15	EUR	22.800.000	22.574	0,6%
BBVA CAPITAL	AA3	5,50%	04-07-11	EUR	9.215.000	9.350	0,2%
BGB FINANCE	AA3	6,05%	27-02-12	NLG	19.100.000	9.827	0,3%
BGB FINANCE	AA3	6,05%	27-02-12	NLG	9.550.000	4.914	0,1%
BMW FINANCE	A1	5,00%	06-08-18	EUR	9.040.000	9.950	0,3%
BMW US CAPITAL	A1	5,13%	28-01-09	EUR	10.340.000	10.922	0,3%
BNP PARIBAS	A1	6,34%	24-01-12	EUR	13.700.000	15.658	0,4%
BRITISH TEL	BBB1	0,00%	15-02-06	EUR	32.080.000	32.222	0,8%
CABLE & WIRELESS							
OPTUS	AA3	6,00%	30-03-07	EUR	12.100.000	12.525	0,3%
CARREFOUR	A1	4,38%	15-06-11	EUR	12.710.000	13.267	0,3%
CEZ FINANCE	A2	4,63%	08-06-11	EUR	34.035.000	35.825	0,9%
CHASE CCMT	AAA	5,00%	15-08-08	EUR	6.067.155	6.341	0,2%
CHESTER ASSET	AAA	6,13%	18-02-11	EUR	7.940.000	8.929	0,2%
CHESTER ASSET REC							
DEALIN	A1	2,87%	15-07-11	EUR	4.250.000	4.286	0,1%
CITI CREDIT	AAA	5,38%	11-04-11	EUR	8.608.000	9.460	0,2%
CITIBANK CCMT	AAA	5,75%	16-07-07	DEM	46.610.000	24.780	0,6%
CITIBANK CCMT	A1	6,00%	16-07-07	DEM	12.700.000	6.750	0,2%

	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktwaaarde * €1.000	%
CITIGROUP INC	AA2	4,25%	25-02-30	EUR	18.080.000	17.951	0,5%
CITIGROUP INC	AA2	4,75%	10-02-19	EUR	18.190.000	19.602	0,5%
COUNTRYWIDE	A3	2,75%	12-06-06	EUR	28.530.000	28.534	0,7%
CREDIT SUISSE FINANCE	A1	3,62%	14-09-20	EUR	19.100.000	18.684	0,5%
CSFB	A1	6,00%	08-05-08	DEM	23.050.000	12.430	0,3%
DAIMLER CHRYSL	BBB2	4,65%	18-01-11	EUR	18.000.000	18.426	0,5%
DAIMLER CHRYSLER CAN F	A3	3,62%	10-11-10	EUR	22.750.000	22.632	0,6%
DAIMLERCHRYSL	A3	5,63%	16-01-07	EUR	7.000.000	7.182	0,2%
DAIMLERCHRYSLER NA	A3	3,13%	10-03-08	EUR	49.680.000	49.469	1,3%
DEUTSCHE BANK	A1	3,88%	16-01-09	EUR	61.000.000	62.072	1,6%
DEUTSCHE TEL	A3	6,63%	11-07-11	EUR	53.710.000	61.740	1,6%
DEUTSCHE TEL	A3	7,50%	29-05-07	EUR	23.580.000	24.996	0,7%
DEUTSCHE TEL	A3	7,50%	24-01-33	EUR	3.730.000	5.209	0,1%
EDISON	BBB2	5,13%	10-12-10	EUR	11.605.000	12.434	0,3%
EDISON SPA	BBB2	7,38%	20-07-07	EUR	12.780.000	13.587	0,4%
EDP FINANCE	A2	4,13%	29-06-20	EUR	7.225.000	7.122	0,2%
ENECO HOLD	A2	4,13%	10-06-10	EUR	20.360.000	20.839	0,5%
EON INT FIN	AA3	5,75%	29-05-09	EUR	55.325.000	59.686	1,6%
ESSENT	A2	4,50%	25-06-13	EUR	17.770.000	18.555	0,5%
EURO MORTG SEC	A1	5,75%	13-05-08	FRF	71.000.000	11.398	0,3%
EURO MORTG SEC	A2	6,23%	17-09-07	NLG	18.000.000	8.558	0,2%
EUROPEAN CCO	AAA	5,25%	18-02-11	DEM	90.300.000	48.424	1,3%
EUROPEAN CCO	A1	5,50%	18-06-08	DEM	34.130.000	18.312	0,5%
FORENINGSSPARB	A1	4,60%	02-10-07	EUR	9.235.000	9.459	0,2%
FORTIS CAP	A2	5,50%	26-04-09	EUR	11.965.000	12.628	0,3%
FORTIS CAP	A2	6,25%	29-06-09	EUR	61.595.000	66.901	1,7%
FRANCE TELECOM	A3	3,62%	14-10-15	EUR	22.500.000	21.885	0,6%
FRANCE TELECOM	A3	6,75%	14-03-08	EUR	40.800.000	43.799	1,1%
FRANCE TELECOM	A3	7,25%	28-01-13	EUR	21.800.000	26.374	0,7%
FRANCE TELECOM	A3	8,13%	28-01-33	EUR	12.840.000	19.074	0,5%
GALLAHER	BBB3	5,75%	02-10-06	EUR	23.300.000	23.780	0,6%
GIE PSA	A3	6,00%	19-09-33	EUR	19.115.000	23.017	0,6%
GLAXOSMITHKLINE CAP PLC	AA2	4,00%	16-06-25	EUR	13.680.000	13.586	0,4%
GOLDMAN SACHS	AA3	4,25%	04-08-10	EUR	8.540.000	8.835	0,2%
GOLDMAN SACHS	AA3	4,75%	28-01-14	EUR	24.300.000	26.060	0,7%
GOLDMAN SACHS	AA3	5,13%	24-04-13	EUR	6.885.000	7.526	0,2%
GOLDMAN SACHS GROUP	AA3	4,00%	02-02-15	EUR	11.690.000	11.915	0,3%
GROUPE AUCHAN	A2	3,00%	28-06-10	EUR	41.030.000	40.457	1,1%
HBOS	AA3	5,13%	14-10-49	EUR	21.420.000	23.228	0,6%
HBOS PLC	AA3	6,05%	23-11-11	EUR	8.000.000	9.010	0,2%
HENKEL KGAA	BBB3	5,38%	25-11-04	EUR	25.700.000	26.143	0,7%
HOLCIM FINANCE	BBB1	4,38%	23-06-10	EUR	12.500.000	12.942	0,3%
HSBC BANK	AA3	4,25%	18-03-11	EUR	14.120.000	14.637	0,4%
HSBC CAPITAL	A1	5,13%	29-03-16	EUR	10.240.000	11.037	0,3%
HSBC CAPITAL	A1	5,37%	24-03-14	EUR	21.340.000	23.245	0,6%
HSBC FIN	A1	4,50%	12-11-10	EUR	15.340.000	16.075	0,4%
HSBC FIN	A1	5,88%	31-03-08	EUR	16.500.000	17.467	0,5%
HSBC FIN	A1	6,50%	05-05-09	EUR	41.150.000	45.248	1,2%
IMP TOB CANADA	BBB1	5,13%	14-11-06	EUR	19.770.000	20.135	0,5%
IMP TOB FIN	BBB3	6,25%	06-06-07	EUR	33.980.000	35.452	0,9%
ING BANK	AA3	4,63%	15-03-19	EUR	20.755.000	22.162	0,6%
ING BANK	AA3	5,50%	04-01-12	EUR	20.790.000	23.086	0,6%
JOHN HANCOCK	AA1	5,38%	18-06-09	FRF	50.130.000	8.132	0,2%
JP MORGAN CHASE BK	AA3	4,25%	09-06-11	EUR	25.000.000	26.005	0,7%
JPMORGAN CHASE&CO	A1	4,38%	12-11-14	EUR	42.950.000	44.674	1,2%
KBC BANK FT I	A2	6,88%	30-06-09	EUR	13.735.000	15.187	0,4%
KBC BANK FT I	A2	8,22%	10-11-09	EUR	17.840.000	20.772	0,5%
KONINKLIJKE DSM NV	A2	4,00%	10-11-15	EUR	13.687.500	13.695	0,4%
KPN	BBB1	4,50%	21-07-11	EUR	19.530.000	19.776	0,5%
LAFARGE	BBB2	4,25%	23-03-16	EUR	10.000.000	10.069	0,3%
LAFARGE	BBB2	5,00%	16-07-14	EUR	10.082.000	10.802	0,3%
LEHMAN BROTHER	A1	4,75%	16-01-14	EUR	5.420.000	5.800	0,2%
MBNA AM EURO	AAA	6,00%	21-05-07	NLG	93.600.000	44.128	1,1%
MBNA CCMNT	AAA	4,15%	19-04-10	EUR	37.695.000	39.033	1,0%
MBNA CCMNT	AAA	4,50%	17-01-14	EUR	9.375.000	10.053	0,3%
MBNA EUROPE	AA1	4,50%	23-01-09	EUR	5.290.000	5.479	0,1%

	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktwaaarde * €1.000	%
MBNA EUROPE	AA1	6,50%	27-03-07	EUR	25.905.000	26.982	0,7%
MBNA EUROPE FUNDING	AA1	3,00%	07-02-08	EUR	33.929.000	33.828	0,9%
MORGAN STANLEY	AA3	3,38%	20-07-12	EUR	18.200.000	17.980	0,5%
MORGAN STANLEY	AA3	4,00%	17-11-15	EUR	22.500.000	22.690	0,6%
MORGAN STANLEY	AA3	5,75%	01-04-09	EUR	14.840.000	15.948	0,4%
NATIONWIDE	A1	3,38%	17-08-15	EUR	59.809.000	59.493	1,5%
NATL AUSTR BK	A1	3,88%	04-06-10	EUR	62.020.000	63.185	1,6%
NATL AUSTR BK	A1	4,50%	23-06-11	EUR	18.465.000	19.381	0,5%
NATL GRID TRANSCO	BBB1	4,38%	10-03-20	EUR	9.920.000	9.992	0,3%
NATL WESTM BK	AA2	6,63%	05-10-09	EUR	8.080.000	8.983	0,2%
NATL WESTMINST	AA2	6,55%	25-01-07	NLG	9.600.000	4.468	0,1%
NATL WESTMINST	AA2	6,55%	25-01-07	NLG	9.600.000	4.468	0,1%
NORDEA BANK	A1	4,00%	30-09-16	EUR	9.790.000	10.043	0,3%
NORDEA BANK	A1	5,75%	26-03-09	EUR	20.970.000	22.510	0,6%
NYKREDIT	A2	4,90%	22-09-49	EUR	26.445.000	28.043	0,7%
OLIVETTI FIN	BBB2	6,58%	30-07-09	EUR	18.410.000	20.187	0,5%
OLIVETTI FIN	BBB2	7,25%	24-04-12	EUR	54.170.000	64.154	1,6%
PACIFIC LIFE	AA3	5,50%	14-05-09	EUR	6.385.000	6.815	0,2%
PARAGON PER A&F(3)	AAA	2,41%	15-04-36	EUR	21.500.000	21.511	0,6%
PARAGON PER A&F(3)	AA2	2,52%	15-04-36	EUR	16.000.000	15.984	0,4%
PERMANENT FIN	AAA	2,58%	10-09-32	EUR	24.500.000	24.512	0,6%
PERMANENT FIN	AAA	3,96%	10-03-11	EUR	55.640.000	57.306	1,5%
PHILIPS ELEC	BBB1	5,75%	16-05-08	EUR	9.130.000	9.648	0,3%
PORTUGAL TELECOM	A3	4,38%	24-03-17	EUR	13.460.000	13.565	0,4%
PUBLIC POWER CORP	A2	4,50%	12-03-09	EUR	5.000.000	5.153	0,1%
PUBLIC POWR CORP	BBB1	6,25%	08-11-10	EUR	38.265.000	42.676	1,1%
RBS CAPITAL	A1	6,47%	30-06-12	EUR	12.800.000	14.739	0,4%
RENAULT	BBB1	4,63%	28-05-10	EUR	9.230.000	9.630	0,3%
ROLLS ROYCE	BBB1	4,50%	16-03-11	EUR	26.360.000	27.629	0,7%
ROYAL BANK OF	AA2	5,28%	26-03-07	EUR	8.750.000	8.965	0,2%
ROYAL BANK OF	AA2	7,16%	03-04-06	NLG	13.000.000	5.961	0,2%
ROYAL BK SCOTL	AA2	5,13%	03-07-14	EUR	13.310.000	14.481	0,4%
SABADELL INT	A2	5,63%	27-07-06	EUR	22.330.000	22.697	0,6%
SAMPO OYJ	BBB2	4,63%	21-04-09	EUR	29.150.000	30.094	0,8%
SANPAOLO IMI	A1	3,75%	09-06-10	EUR	35.920.000	36.405	0,9%
SANPAOLO IMI	A1	3,75%	02-03-20	EUR	1.000.000	994	0,0%
SANPAOLO IMI	A1	6,38%	06-04-10	EUR	6.565.000	7.348	0,2%
SANTANDER	A1	5,25%	21-09-06	EUR	22.520.000	22.898	0,6%
Schneider Electric	A2	3,13%	11-08-10	EUR	13.500.000	13.330	0,3%
SG CAP TRUST	A1	5,42%	10-11-13	EUR	11.000.000	12.101	0,3%
SINGAPORE TEL	AA2	6,00%	21-11-11	EUR	13.800.000	15.584	0,4%
SKANDINAV ENSK	A1	4,13%	28-05-15	EUR	17.390.000	17.869	0,5%
SKANDINAV ENSK	A1	5,63%	06-06-07	EUR	9.230.000	9.554	0,2%
SLM CORP	A2	3,25%	25-07-08	EUR	23.410.000	23.467	0,6%
SLM CORP	A2	4,75%	17-03-14	EUR	30.300.000	32.487	0,8%
SLM STUDENT LOAN TST	AAA	3,80%	17-06-10	EUR	320.000	327	0,0%
SMILE (2005) SYNTH	AAA	2,50%	20-01-15	EUR	21.500.000	21.504	0,6%
SMILE (2005) SYNTH	A2	2,50%	20-01-15	EUR	3.500.000	3.501	0,1%
SNS BANK	BBB1	5,75%	22-07-13	EUR	19.500.000	21.566	0,6%
SOCIETE GENER	AA3	4,88%	18-12-14	EUR	7.920.000	8.384	0,2%
STAND CHART BK	A3	3,62%	03-02-17	EUR	36.390.000	36.477	1,0%
STOREBRAND	BBB1	4,39%	28-02-13	EUR	10.229.670	10.639	0,3%
SYNGENTA LUX FIN	A3	4,13%	22-04-15	EUR	15.250.000	15.587	0,4%
TELECOM ITALIA	BBB2	5,38%	29-01-19	EUR	14.200.000	15.129	0,4%
TELEFONICA EUR	BBB1	5,13%	14-02-13	EUR	15.000.000	16.134	0,4%
TELIASONERA AB	A2	4,13%	11-05-15	EUR	6.889.000	6.909	0,2%
TELSTRA	A2	6,38%	29-06-11	EUR	19.690.000	22.450	0,6%
UBS NEW YORK B	AA3	6,04%	17-07-06	NLG	4.825.000	2.230	0,1%
UNICREDITO IT	A2	4,50%	22-09-14	EUR	16.000.000	16.814	0,4%
UNICREDITO ITA	A2	5,00%	27-11-06	EUR	11.460.000	11.672	0,3%
UTD UTILITIES WTR	A2	4,25%	24-01-20	EUR	6.630.000	6.676	0,2%
VATTENFALL TRE	A2	5,38%	29-04-24	EUR	5.710.000	6.484	0,2%
VATTENFALL TRE	A2	6,00%	31-03-10	EUR	13.690.000	15.147	0,4%
VEOLIA ENVIRONMENT	A3	4,38%	11-12-20	EUR	16.500.000	16.476	0,4%
VODAFONE	A2	4,25%	27-05-09	EUR	47.670.000	49.021	1,3%
VOLKSWAGEN BANK	A3	3,88%	03-12-09	EUR	58.780.000	59.555	1,6%

	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktw waarde * €1.000	%
VW FINANCIAL	A3	4,75%	19-07-11	EUR	38.980.000	41.137	1,1%
WOLTERS KLUWER	BBB2	6,25%	11-06-07	NLG	12.425.000	5.801	0,2%
Totaal obligaties						3.837.824	100,0%
Future Schatz 0308				EUR	87.600.000	-179	0,0%
Future BOBL 0308				EUR	6.000.000	-4	0,0%
Future BUND 0308				EUR	200.900.000	1.743	0,0%
Totaal Futures						1.560	0,0%
Totaal beleggingen						3.839.384	100,0%

AEGON Obligatie Beleid Pool

	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktw waarde * €1.000	%
Future Duitsland BUND 0306			08-03-06	EUR	39.000.000	385	100,0%
Totaal beleggingen						385	100,0%

AEGON Obligaties Euro Pool

	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktw waarde * €1.000	%
NETHERLANDS	AAA	7,50%	15-01-23	EUR	2.526.470	3.809	0,1%
NETHERLANDS	AAA	5,75%	15-02-07	EUR	78.535.213	81.076	1,8%
NETHERLANDS	AAA	5,00%	15-07-11	EUR	31.499.803	34.510	0,8%
NETHERLANDS	AAA	4,25%	15-07-13	EUR	40.519.000	43.349	0,9%
NETHERLANDS	AAA	4,00%	15-01-37	EUR	37.540.000	40.402	0,9%
NETHERLANDS	AAA	3,25%	15-07-15	EUR	5.820.000	5.800	0,1%
NETHERLANDS	AAA	5,25%	15-07-08	EUR	66.443.658	70.188	1,5%
NETHERLANDS	AAA	5,50%	15-01-28	EUR	66.279.411	85.527	1,9%
NETHERLANDS	AAA	3,75%	15-07-14	EUR	21.675.000	22.476	0,5%
NETHERLANDS	AAA	3,75%	15-07-09	EUR	92.520.000	94.930	2,1%
NETHERLANDS	AAA	5,50%	15-07-10	EUR	44.317.000	48.871	1,1%
NETHERLANDS	AAA	5,00%	15-07-12	EUR	31.870.000	35.304	0,8%
NETHERLANDS	AAA	4,63%	15-11-10	NLG	7.510.000	3.622	0,1%
NETHERLANDS	AAA	2,88%	15-05-07	EUR	40.000.000	40.018	0,9%
AUSTRIA	AAA	6,25%	15-07-27	EUR	34.180.000	47.866	1,0%
AUSTRIA	AAA	5,50%	15-01-10	EUR	71.746.000	78.522	1,7%
AUSTRIA	AAA	5,50%	20-10-07	EUR	64.290.000	67.257	1,5%
AUSTRIA	AAA	5,00%	15-07-12	EUR	24.140.000	26.748	0,6%
AUSTRIA	AAA	3,80%	20-10-13	EUR	14.800.000	15.404	0,3%
AUSTRIA	AAA	4,13%	21-10-13	EUR	30.400.000	32.128	0,7%
ENGLAND	AAA	5,00%	17-08-07	EUR	10.000.000	10.329	0,2%
ENGLAND	AAA	3,62%	15-02-08	EUR	13.000.000	13.179	0,3%
FINLAND	AAA	5,75%	23-02-11	EUR	24.700.000	27.797	0,6%
FINLAND	AAA	5,38%	04-07-13	EUR	610.000	697	0,0%
FRANCE	AAA	4,00%	25-10-09	EUR	2.700.000	2.798	0,1%
FRANCE	AAA	5,50%	25-04-10	EUR	56.880.000	62.522	1,4%
FRANCE	AAA	5,75%	25-10-32	EUR	43.390.000	59.342	1,3%
FRANCE	AAA	5,00%	25-04-12	EUR	88.860.000	98.297	2,1%
FRANCE	AAA	4,25%	25-04-19	EUR	91.070.000	99.134	2,2%
FRANCE	AAA	5,50%	25-04-07	EUR	181.285.000	187.503	4,1%
FRANCE	AAA	5,25%	25-04-08	EUR	209.230.000	220.089	4,7%
FRANCE	AAA	6,50%	25-04-11	EUR	102.635.000	119.611	2,6%
FRANCE	AAA	5,50%	25-04-29	EUR	74.920.590	97.460	2,1%
FRANCE	AAA	4,00%	25-04-09	EUR	131.640.000	135.984	3,0%
FRANCE	AAA	4,00%	25-04-14	EUR	58.230.000	61.421	1,3%

	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktw waarde * €1.000	%
FRANCE	AAA	3,50%	25-04-15	EUR	53.000.000	53.938	1,2%
FRANCE	AAA	3,75%	25-04-21	EUR	148.720.000	153.412	3,3%
FRANCE	AAA	3,25%	25-04-13	EUR	108.000.000	108.054	2,4%
FRANCE	AAA	3,75%	12-01-07	EUR	2.590.000	2.616	0,1%
FRANCE	AAA	5,00%	10-10-33	EUR	25.000.000	30.149	0,7%
GERMANY	AAA	6,00%	04-01-07	EUR	201.743.572	208.189	4,5%
GERMANY	AAA	6,00%	04-07-07	EUR	51.050.000	53.391	1,2%
GERMANY	AAA	5,25%	04-01-08	EUR	123.930.000	129.612	2,8%
GERMANY	AAA	5,63%	04-01-28	EUR	73.410.000	96.086	2,1%
GERMANY	AAA	4,75%	04-07-28	EUR	21.140.000	24.899	0,5%
GERMANY	AAA	3,75%	04-01-09	EUR	4.000.000	4.093	0,1%
GERMANY	AAA	4,50%	04-07-09	EUR	75.680.000	79.430	1,7%
GERMANY	AAA	5,38%	04-01-10	EUR	121.360.000	131.961	2,9%
GERMANY	AAA	5,25%	04-07-10	EUR	47.020.000	51.311	1,1%
GERMANY	AAA	5,50%	04-01-31	EUR	81.910.000	107.605	2,3%
GERMANY	AAA	5,00%	04-07-11	EUR	91.490.000	100.104	2,2%
GERMANY	AAA	5,00%	04-01-12	EUR	78.920.000	86.859	1,9%
GERMANY	AAA	5,00%	04-07-12	EUR	20.440.000	22.619	0,5%
GERMANY	AAA	4,50%	04-01-13	EUR	30.460.000	32.955	0,7%
GERMANY	AAA	4,75%	04-07-34	EUR	62.100.000	74.824	1,6%
GERMANY	AAA	4,25%	04-01-14	EUR	61.190.000	65.547	1,4%
GERMANY	AAA	4,25%	04-07-14	EUR	32.840.000	35.257	0,8%
GERMANY	AAA	3,75%	04-01-15	EUR	66.320.000	68.780	1,5%
GERMANY	AAA	3,25%	04-07-15	EUR	6.000.000	5.984	0,1%
GERMANY	AAA	2,50%	17-11-08	EUR	120.000.000	118.502	2,6%
IRELAND	AAA	5,00%	18-04-13	EUR	68.050.000	76.046	1,7%
IRELAND	AAA	3,25%	18-04-09	EUR	16.360.000	16.497	0,4%
LUXEMBURG	AAA	4,63%	15-04-20	EUR	22.000.000	24.621	0,5%
LUXEMBURG	AAA	3,38%	22-09-09	EUR	15.200.000	15.370	0,3%
SPAIN	AAA	7,35%	31-03-07	EUR	35.000.000	36.925	0,8%
SPAIN	AAA	5,15%	30-07-09	EUR	70.000.000	75.082	1,6%
SPAIN	AAA	4,00%	31-01-10	EUR	74.760.000	77.668	1,7%
SPAIN	AAA	5,40%	30-07-11	EUR	28.750.000	32.075	0,7%
SPAIN	AAA	5,75%	30-07-32	EUR	57.540.000	78.772	1,7%
SPAIN	AAA	3,00%	30-07-07	EUR	39.210.000	39.324	0,9%
SPAIN	AAA	4,40%	31-01-15	EUR	124.690.000	135.644	3,0%
SPAIN	AAA	4,20%	31-01-37	EUR	4.480.000	4.991	0,1%
SWITZERLAND	AAA	2,50%	30-07-07	EUR	50.000.000	49.755	1,1%
Totaal beleggingen						4.582.920	100,0%

AEGON Obligaties Europa Pool

	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktw waarde * €1.000	%
NETHERLANDS	AAA	7,50%	15-01-23	EUR	1.025.000	1.545	0,2%
NETHERLANDS	AAA	5,75%	15-02-07	EUR	45.492.505	46.964	5,7%
NETHERLANDS	AAA	5,00%	15-07-11	EUR	4.744.000	5.197	0,6%
NETHERLANDS	AAA	3,00%	15-07-07	EUR	9.740.000	9.768	1,2%
NETHERLANDS	AAA	3,25%	15-07-15	EUR	25.020.000	24.934	3,0%
NETHERLANDS	AAA	5,50%	15-01-28	EUR	15.080.000	19.459	2,4%
AUSTRIA	AAA	5,00%	15-01-08	EUR	27.700.000	28.865	3,5%
AUSTRIA	AAA	5,50%	15-01-10	EUR	1.510.000	1.653	0,2%
BELGIUM	AA1	5,50%	28-03-28	EUR	6.530.000	8.429	1,0%
BELGIUM	AA1	3,75%	28-03-09	EUR	23.690.000	24.269	2,9%
CROATIA	BBB3	6,75%	14-03-11	EUR	5.000.000	5.763	0,7%
CYPRUS	A2	5,50%	27-02-12	EUR	6.000.000	6.728	0,8%
ENGLAND	AAA	4,25%	07-06-32	GBP	14.800.000	22.426	2,7%
ENGLAND	AAA	8,00%	07-06-21	GBP	2.320.000	4.867	0,6%
ENGLAND	AAA	5,00%	07-03-12	GBP	7.060.000	10.753	1,3%
ENGLAND	AAA	5,00%	07-03-08	GBP	8.580.000	12.700	1,5%
ENGLAND	AAA	5,00%	07-09-14	GBP	11.900.000	18.431	2,2%
ENGLAND	AAA	6,00%	07-12-28	GBP	6.000.000	10.972	1,3%
ENGLAND	AAA	5,50%	07-12-09	GBP	2.250.000	3.400	0,4%

	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktwaaarde * €1.000	%
FRANCE	AAA	4,00%	25-10-09	EUR	12.180.000	12.623	1,5%
FRANCE	AAA	5,75%	25-10-32	EUR	2.280.000	3.118	0,4%
FRANCE	AAA	4,25%	25-04-19	EUR	10.000.000	10.885	1,3%
FRANCE	AAA	5,50%	25-04-07	EUR	11.700.000	12.101	1,5%
FRANCE	AAA	6,50%	25-04-11	EUR	5.080.000	5.920	0,7%
FRANCE	AAA	5,50%	25-04-29	EUR	12.530.000	16.300	2,0%
FRANCE	AAA	4,75%	25-04-35	EUR	1.450.000	1.748	0,2%
FRANCE	AAA	3,75%	25-04-21	EUR	10.000.000	10.316	1,2%
GERMANY	AAA	3,75%	04-01-09	EUR	36.410.000	37.253	4,5%
GERMANY	AAA	5,25%	04-07-10	EUR	5.990.000	6.537	0,8%
GERMANY	AAA	5,50%	04-01-31	EUR	12.000.000	15.764	1,9%
GERMANY	AAA	5,00%	04-07-11	EUR	19.430.000	21.259	2,6%
GERMANY	AAA	2,50%	17-11-08	EUR	40.000.000	39.501	4,8%
GERMANY	AAA	4,88%	07-12-06	GBP	4.300.000	6.284	0,8%
GREECE	A1	3,50%	18-04-08	EUR	35.500.000	35.905	4,3%
GREECE	A1	3,50%	20-04-09	EUR	33.700.000	34.135	4,1%
GREECE	A1	5,25%	18-05-12	EUR	18.010.000	20.027	2,4%
GREECE	A1	3,70%	20-07-15	EUR	24.840.000	25.221	3,0%
IRELAND	AAA	4,50%	18-04-20	EUR	10.000.000	11.191	1,4%
ITALY	AA2	6,00%	01-11-07	EUR	43.160.000	45.540	5,6%
ITALY	AA2	5,25%	01-11-29	EUR	27.600.000	33.560	4,1%
ITALY	AA2	5,50%	01-11-10	EUR	8.180.000	9.044	1,1%
ITALY	AA2	5,00%	01-08-34	EUR	19.990.000	23.875	2,9%
ITALY	AAA	3,00%	31-01-13	EUR	50.000.000	48.944	6,0%
LITHUANIA	A3	4,50%	05-03-13	EUR	10.000.000	10.723	1,3%
LUXEMBURG	BBB3	6,25%	11-02-09	EUR	6.000.000	6.511	0,8%
LUXEMBURG	BBB3	4,63%	24-02-10	EUR	8.000.000	8.372	1,0%
PORTUGAL	AA2	4,88%	17-08-07	EUR	9.000.000	9.284	1,1%
SPAIN	AAA	5,40%	30-07-11	EUR	8.200.000	9.148	1,1%
SPAIN	AAA	5,75%	30-07-32	EUR	13.900.000	19.029	2,3%
SWEDEN	AAA	5,50%	08-10-12	SEK	30.000.000	3.631	0,4%
SWEDEN	AAA	4,50%	12-08-15	SEK	50.000.000	5.849	0,7%
Totaal Obligaties						826.722	100,0%
FUT 20060308 GE BUND				EUR	36.000.000-	306-	0,0%
FUT 20060329 GB GILT				GBP	27.000.000	527	0,0%
Totaal Futures						221	0,0%
Totaal beleggingen						826.943	100,0%

AEGON European High Yield Pool

	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktwaaarde * €1.000	%
ABB INTL FIN	BB2	11,00%	15-01-08	EUR	500.000	569	0,8%
ABB INTL FIN	BB2	6,50%	30-11-11	EUR	1.650.000	1.848	2,7%
AHOLD	BB2	5,88%	09-05-08	EUR	799.000	839	1,2%
ALCATEL	BB1	6,38%	07-04-14	EUR	2.301.000	2.583	3,7%
BARCLAYS BANK PLC	AA3	4,75%	15-03-20	EUR	1.350.000	1.305	1,9%
CABLECOM LUXEMBOURG SCA	B2	4,94%	15-04-12	EUR	1.500.000	1.524	2,2%
CENTRAL EUR DIS CP	B3	8,00%	25-07-12	EUR	1.450.000	1.570	2,3%
CENTRAL EURO MEDIA	B1	8,25%	15-05-12	EUR	1.450.000	1.602	2,3%
CIRSA FINANCE	B1	8,75%	15-05-14	EUR	2.275.000	2.377	3,4%
CODERE FINANCE (LUX)	B2	8,25%	15-06-15	EUR	1.000.000	1.060	1,5%
COGNIS GMBH	B3	9,50%	15-05-14	EUR	1.500.000	1.609	2,3%
COGNIS HLDG GMBH & CO	B3	0,00%	15-01-15	EUR	369.816	355	0,5%
DANSK NATURGAS	BBB3	5,50%	29-06-24	EUR	900.000	923	1,3%
ECOBAT FIN	B1	10,13%	31-01-13	EUR	1.850.000	2.128	3,1%
EIRCOM FUNDING	B1	8,25%	15-08-13	EUR	500.000	554	0,8%
FIAT FIN & TRADE	BB3	5,75%	25-05-06	EUR	1.000.000	1.012	1,5%
FIMEP	BB2	11,00%	15-02-13	EUR	400.000	471	0,7%
GEN MOTORS ACCEPTANCE	BB1	4,75%	14-09-09	EUR	450.000	390	0,6%
GLENCORE FIN	BBB3	5,38%	30-09-11	EUR	1.550.000	1.591	2,3%
GMAC	BB1	5,75%	14-02-06	EUR	2.000.000	1.996	2,9%
GMAC INTERNATIONAL FINA	BB1	5,63%	13-07-07	EUR	1.400.000	1.326	1,9%
HELLAS TELECOM	B3	8,50%	15-10-13	EUR	1.350.000	1.438	2,1%
HENKEL KGAA	BBB3	5,38%	25-11-04	EUR	1.700.000	1.729	2,5%
IESY REPOSITORY GMBH	CCC1	10,13%	15-02-15	EUR	450.000	469	0,7%
INEOS BRIDGE	BB3	9,45%	18-12-15	EUR	900.000	903	1,3%
INVESTEC TIER I UK LP	BB2	7,08%	24-06-15	EUR	1.600.000	1.725	2,5%
JSG FUNDING	B3	10,13%	01-10-12	EUR	1.800.000	1.926	2,8%
KAPPA BEHEER	B3	10,63%	15-07-09	EUR	600.000	624	0,9%
KLOCKNER INVESTMENT SC	B2	10,50%	15-05-15	EUR	1.450.000	1.649	2,4%
KRONOS INT	B2	8,88%	30-06-09	EUR	1.675.000	1.767	2,5%
LBX LUXEMBOUR	CCC1	11,00%	15-05-14	EUR	700.000	795	1,1%
LIGHTHOUSE INT	B3	8,00%	30-04-14	EUR	1.500.000	1.598	2,3%
MTU AERO ENG	BB3	8,25%	01-04-14	EUR	1.126.818	1.290	1,9%
NELL AF SARL	B3	8,38%	15-08-15	EUR	2.800.000	2.842	4,0%
OWENS-BROCKWAY	B2	6,75%	01-12-14	EUR	2.400.000	2.394	3,4%
PERI GMBH	BB3	5,63%	15-12-11	EUR	2.000.000	2.100	3,0%
PREEM HOLDING	B2	10,63%	31-03-11	EUR	1.650.000	1.766	2,5%
REMY COINTREAU	BB2	6,50%	01-07-10	EUR	1.400.000	1.496	2,2%
REMY COINTREAU	BB3	5,20%	15-01-12	EUR	500.000	510	0,7%
RIVERDEEP GRP	B3	9,25%	15-04-11	EUR	1.500.000	1.688	2,4%
SAUR	B1	8,38%	30-04-15	EUR	1.325.000	1.517	2,2%
TELENET COM	B2	9,00%	15-12-13	EUR	1.500.000	1.665	2,4%
TRW AUTOMOTIV	BB3	10,13%	15-02-13	EUR	1.804.000	2.025	2,9%
TUI AG	BB2	5,13%	10-12-12	EUR	2.700.000	2.707	3,9%
VALENTA TEL	BB3	7,25%	15-08-13	EUR	2.000.000	2.180	3,1%
WIND AQUISITION	B3	9,75%	01-12-15	EUR	1.350.000	1.397	2,0%
YIOULA GLASSWORKS	B2	9,00%	01-12-15	EUR	1.675.000	1.698	2,4%
Totaal Beleggingen						69.530	100,0%

AEGON North America High Yield Pool

	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktwaaarde * €1.000	%
ABITIBI CONSOL	B1	6,00%	20-06-13	USD	1.000.000	718	0,5%
ADVANCED MICRO DEVICES	B3	7,75%	01-11-12	USD	2.000.000	1.713	1,2%
AES	BB3	8,75%	15-05-13	USD	2.000.000	1.840	1,3%
AES CORP	B1	8,88%	15-02-11	USD	2.000.000	1.831	1,3%
AIRGAS	BB2	6,25%	15-07-14	USD	1.000.000	835	0,6%
ALLIED WASTE	B2	6,50%	15-11-10	USD	2.000.000	1.674	1,2%
AMERICAN ACHIE	B3	8,25%	01-04-12	USD	1.500.000	1.291	0,9%
AT&T CORP	A2	9,05%	15-11-11	USD	1.000.000	937	0,6%
BALL CORP	BB2	6,88%	15-12-12	USD	1.000.000	869	0,6%
BUILDERS FIRSTSOURCE	B3	8,59%	15-02-12	USD	1.000.000	863	0,6%
CABLEVISION SYS CP	B3	8,00%	15-04-12	USD	2.000.000	1.585	1,1%
CAESARS ENTERTAINMENT	BB1	7,88%	15-03-10	USD	2.250.000	2.051	1,4%
CASCADES	BB3	7,25%	15-02-13	USD	2.000.000	1.551	1,1%
CCH I HOLDINGS LLC	CCC3	11,00%	01-10-15	USD	647.000	455	0,3%
CHARTER COMMS OPER	B2	8,38%	30-04-14	USD	1.750.000	1.480	1,0%
CHESAPEAKE	BB2	7,50%	15-09-13	USD	2.000.000	1.806	1,2%
CITIZENS							
COMMUNICATIONS	BB3	6,25%	15-01-13	USD	2.000.000	1.628	1,1%
CLEVELAND ELECTRIC	BBB3	5,65%	15-12-13	USD	1.000.000	865	0,6%
CMS ENERGY CORP	B1	7,50%	15-01-09	USD	1.000.000	869	0,6%
COLORADO INTERSTATE	B1	6,80%	15-11-15	USD	2.000.000	1.729	1,2%
COLORADO INTERSTATE GAS	B1	5,95%	15-03-15	USD	4.250.000	3.441	2,3%
CORRECTIONS	BB3	7,50%	01-05-11	USD	2.000.000	1.755	1,2%
CROMPTON	BB1	9,88%	01-08-08	USD	1.000.000	966	0,7%
D.R. HORTON INC	BBB3	5,63%	15-09-14	USD	2.700.000	2.205	1,5%
DEL MONTE CORP	B2	6,75%	15-02-15	USD	2.000.000	1.653	1,1%
DEX MEDIA EAST	BB3	9,88%	15-11-09	USD	2.000.000	1.833	1,3%
DI FINANCE/DYNCORP INTL	CCC1	9,50%	15-02-13	USD	2.000.000	1.780	1,2%
DIRECTV HLDGS	BB2	8,38%	15-03-13	USD	3.000.000	2.734	1,9%
DOBSON CELLULAR	B1	8,38%	01-11-11	USD	885.000	795	0,5%
DOLE FOODS	B2	8,88%	15-03-11	USD	356.000	309	0,2%
DRS TECHNOLOGIES INC	B3	6,88%	01-11-13	USD	1.000.000	810	0,6%
ECHOSTAR DBS CORP	BB3	5,75%	01-10-08	USD	2.000.000	1.662	1,1%
EDISON MISSION ENERGY	B1	7,73%	15-06-09	USD	1.000.000	873	0,6%
ENTERPRISE PRO	BBB3	4,63%	15-10-09	USD	1.000.000	829	0,6%
EXTENDICARE H	B2	6,88%	01-05-14	USD	1.500.000	1.243	0,9%
FLOAT BOISE CASCADE COR	B2	7,12%	15-10-14	USD	1.000.000	788	0,5%
ABITIBI CONSOL	B1	6,00%	20-06-13	USD	1.000.000	718	0,5%
ADVANCED MICRO DEVICES	B3	7,75%	01-11-12	USD	2.000.000	1.713	1,2%
AES	BB3	8,75%	15-05-13	USD	2.000.000	1.840	1,3%
AES CORP	B1	8,88%	15-02-11	USD	2.000.000	1.831	1,3%
AIRGAS	BB2	6,25%	15-07-14	USD	1.000.000	835	0,6%
ALLIED WASTE	B2	6,50%	15-11-10	USD	2.000.000	1.674	1,2%
AMERICAN ACHIE	B3	8,25%	01-04-12	USD	1.500.000	1.291	0,9%
AT&T CORP	A2	9,05%	15-11-11	USD	1.000.000	937	0,6%
BALL CORP	BB2	6,88%	15-12-12	USD	1.000.000	869	0,6%
BUILDERS FIRSTSOURCE	B3	8,59%	15-02-12	USD	1.000.000	863	0,6%
CABLEVISION SYS CP	B3	8,00%	15-04-12	USD	2.000.000	1.585	1,1%
CAESARS ENTERTAINMENT	BB1	7,88%	15-03-10	USD	2.250.000	2.051	1,4%
CASCADES	BB3	7,25%	15-02-13	USD	2.000.000	1.551	1,1%
CCH I HOLDINGS LLC	CCC3	11,00%	01-10-15	USD	647.000	455	0,3%
CHARTER COMMS OPER	B2	8,38%	30-04-14	USD	1.750.000	1.480	1,0%
CHESAPEAKE	BB2	7,50%	15-09-13	USD	2.000.000	1.806	1,2%
CITIZENS							
COMMUNICATIONS	BB3	6,25%	15-01-13	USD	2.000.000	1.628	1,1%
CLEVELAND ELECTRIC	BBB3	5,65%	15-12-13	USD	1.000.000	865	0,6%
CMS ENERGY CORP	B1	7,50%	15-01-09	USD	1.000.000	869	0,6%
COLORADO INTERSTATE	B1	6,80%	15-11-15	USD	2.000.000	1.729	1,2%
COLORADO INTERSTATE GAS	B1	5,95%	15-03-15	USD	4.250.000	3.441	2,3%
CORRECTIONS	BB3	7,50%	01-05-11	USD	2.000.000	1.755	1,2%
CROMPTON	BB1	9,88%	01-08-08	USD	1.000.000	966	0,7%
D.R. HORTON INC	BBB3	5,63%	15-09-14	USD	2.700.000	2.205	1,5%
DEL MONTE CORP	B2	6,75%	15-02-15	USD	2.000.000	1.653	1,1%
DEX MEDIA EAST	BB3	9,88%	15-11-09	USD	2.000.000	1.833	1,3%

	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktw waarde * €1.000	%
DI FINANCE/DYNCORP INTL	CCC1	9,50%	15-02-13	USD	2.000.000	1.780	1,2%
DIRECTV HLDGS	BB2	8,38%	15-03-13	USD	3.000.000	2.734	1,9%
DOBSON CELLULAR	B1	8,38%	01-11-11	USD	885.000	795	0,5%
DOLE FOODS	B2	8,88%	15-03-11	USD	356.000	309	0,2%
DRS TECHNOLOGIES INC	B3	6,88%	01-11-13	USD	1.000.000	810	0,6%
ECHOSTAR DBS CORP	BB3	5,75%	01-10-08	USD	2.000.000	1.662	1,1%
EDISON MISSION ENERGY	B1	7,73%	15-06-09	USD	1.000.000	873	0,6%
ENTERPRISE PRO	BBB3	4,63%	15-10-09	USD	1.000.000	829	0,6%
EXTENDICARE H	B2	6,88%	01-05-14	USD	1.500.000	1.243	0,9%
FLOAT BOISE CASCADE COR	B2	7,12%	15-10-14	USD	1.000.000	788	0,5%
FOODS CO	B2	8,63%	01-05-09	USD	1.291.000	1.122	0,8%
FORD MOTOR CREDIT CO	BBB3	7,38%	28-10-09	USD	1.750.000	1.328	0,9%
G ENERGY	B1	8,00%	15-12-13	USD	1.293.000	1.220	0,8%
GENL MOTORS ACCEPT CORP	BB1	6,75%	01-12-14	USD	4.800.000	3.662	2,5%
GEORGIA-PACIFIC CORP	BB2	7,75%	15-11-29	USD	2.000.000	1.539	1,1%
GRAPHIC PACKAG	B2	8,50%	15-08-11	USD	2.000.000	1.696	1,2%
HAWAIIAN TELCOM	CCC1	9,75%	01-05-13	USD	2.250.000	1.860	1,3%
HCA INC	BB2	6,38%	15-01-15	USD	1.000.000	854	0,6%
HERTZ CORPORATION	B3	10,50%	01-01-16	USD	1.350.000	1.179	0,8%
HUNTSMAN	BB3	11,63%	15-10-10	USD	1.298.000	1.249	0,9%
IMC GLOBAL	BB3	10,88%	01-08-13	USD	2.000.000	1.950	1,3%
INTELSAT BERMUDA	B2	8,63%	15-01-15	USD	3.000.000	2.556	1,8%
ISTAR FIN	BBB3	5,70%	01-03-14	USD	1.000.000	838	0,6%
JEFFERSON	CCC1	8,25%	01-10-12	USD	2.000.000	1.619	1,1%
KERZNER INT	B2	6,75%	01-10-15	USD	1.750.000	1.443	1,0%
L3 COMMUN	BB3	6,13%	15-07-13	USD	2.000.000	1.687	1,2%
LEAR CORP	BB2	5,75%	01-08-14	USD	900.000	618	0,4%
LEVI STRAUSS & CO	CCC2	9,75%	15-01-15	USD	2.000.000	1.763	1,2%
LIBERTY MEDIA CORP	BB1	8,25%	01-02-30	USD	1.750.000	1.454	1,0%
MCI	BB3	8,73%	01-05-14	USD	500.000	469	0,3%
MCI INC	BB3	6,91%	01-05-07	USD	2.000.000	1.708	1,2%
MGM MIRAGE INC	BB2	6,00%	01-10-09	USD	1.750.000	1.474	1,0%
MOHEGAN TRIBAL	BB3	6,38%	15-07-09	USD	2.000.000	1.706	1,2%
MOOG INC	BB3	6,25%	15-01-15	USD	1.000.000	831	0,6%
NEIMAN MARCUS GROUP	CCC1	9,00%	15-10-15	USD	1.750.000	1.517	1,0%
NEXTEL COMMUN	BBB2	5,95%	15-03-14	USD	1.000.000	853	0,6%
NOVA CHEMICALS	BB2	6,50%	15-01-12	USD	2.000.000	1.640	1,1%
NOVELIS INC	B1	7,25%	15-02-15	USD	3.000.000	2.378	1,6%
OWENS BROCKWAY	B1	8,75%	15-11-12	USD	2.000.000	1.823	1,3%
OWENS-BROCKWAY GLASS	B2	6,75%	01-12-14	USD	2.000.000	1.628	1,1%
PANAMSAT	B1	9,00%	15-08-14	USD	649.000	576	0,4%
PRIDE INTL INC	BB2	7,38%	15-07-14	USD	1.000.000	911	0,6%
PROGRESS RAIL/META	B2	7,75%	01-04-12	USD	2.000.000	1.736	1,2%
PSEG ENERGY HOLDINGS	BB3	8,63%	15-02-08	USD	3.000.000	2.645	1,8%
QWEST CAPITAL	B3	7,90%	15-08-10	USD	2.000.000	1.746	1,2%
RELIANT ENERGY	B1	6,75%	15-12-14	USD	1.000.000	738	0,5%
RESTAURANT COMP	B2	10,00%	01-10-13	USD	2.000.000	1.568	1,1%
RH DONNELLEY CORP	CCC1	6,88%	15-01-13	USD	2.000.000	1.562	1,1%
ROGERS WIRELES	BB3	6,38%	01-03-14	USD	1.500.000	1.272	0,9%
ROGERS WIRELESS IN	B2	8,00%	15-12-12	USD	1.000.000	897	0,6%
SCIENTIFIC GAMES CORP	B1	6,25%	15-12-12	USD	2.000.000	1.668	1,1%
SCOTTS	BB2	6,63%	15-11-13	USD	2.085.000	1.790	1,2%
SERVICE CORP INTL	BB3	6,75%	01-04-16	USD	1.000.000	827	0,6%
SPANSION LLC	CCC1	11,25%	15-01-16	USD	2.000.000	1.602	1,1%
SPEEDWAY MOTOR	BB2	6,75%	01-06-13	USD	1.000.000	858	0,6%
STATION CASINO	BB3	6,50%	01-02-14	USD	1.250.000	1.070	0,7%
STATS CHIPPAC	BB2	6,75%	15-11-11	USD	2.000.000	1.645	1,1%
SUNGARD DATA SYSTEMS	B3	9,13%	15-08-13	USD	2.000.000	1.755	1,2%
SUNGARD DATA SYSTEMS I	CCC1	10,25%	15-08-15	USD	1.250.000	1.060	0,7%
TELCOR	B3	10,00%	15-03-13	USD	900.000	694	0,5%
TENET HEALTHCARE	B3	9,25%	01-02-15	USD	1.300.000	1.094	0,8%
TENET HEALTHCARE CORP	B3	9,88%	01-07-14	USD	1.000.000	858	0,6%
TEXAS GENCO HGLDS	B1	6,88%	15-12-14	USD	3.000.000	2.721	1,9%
TEXAS NEW MEX	BBB3	6,25%	15-01-09	USD	1.000.000	870	0,6%
TEXAS NEW MEX	BBB3	6,13%	01-06-08	USD	1.000.000	856	0,6%
TRANSCONT GAS PL	BB2	7,00%	15-08-11	USD	1.000.000	882	0,6%
TRINITY IND	BB3	6,50%	15-03-14	USD	1.500.000	1.253	0,9%

	Moody's rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal (lokale valuta)	Marktwaaarde * €1.000	%
TXU CORPORATION	BB1	5,55%	15-11-14	USD	1.750.000	1.409	1,0%
UNISYS	BB3	8,50%	15-10-15	USD	750.000	588	0,4%
UNISYS CORP	BB3	8,00%	15-10-12	USD	750.000	588	0,4%
UNIVERSAL COMP	BB3	7,25%	15-05-10	USD	2.000.000	1.729	1,2%
UNIVERSAL HOS	B3	10,13%	01-11-11	USD	2.000.000	1.755	1,2%
US TREASURY	AAA	4,50%	15-11-15	USD	1.250.000	1.069	0,7%
VIDEOTRON	BB3	6,88%	15-01-14	USD	2.500.000	2.146	1,5%
WILLIAMS COS INC	B1	7,63%	15-07-19	USD	3.600.000	3.266	2,2%
WYNN LAS VEGAS	B2	6,63%	01-12-14	USD	2.000.000	1.653	1,1%
Totaal Beleggingen						145.290	100,0%

8. Begrippenlijst

AEGON Intern Rating Model

Niet alle bedrijven hebben een officiële rating. Om dit te ondervangen is het AEGON Intern Rating Model ontwikkeld. Hierbij wordt een combinatie van financiële gegevens en bedrijfs- en sectorinformatie gebruikt om de kredietwaardigheid van een bedrijf te beoordelen. Balansverhoudingen en de ontwikkelingen van de aandelenkoers spelen hierbij een belangrijke rol. Zo worden onder andere de verhouding vreemd vermogen – eigen vermogen, hoe groot het vreemd vermogen is in vergelijking tot de winst voor belastingen en de rentedekking vergeleken met de ratio's die door bijvoorbeeld Standard & Poor's worden gebruikt. Het gaat hierbij niet alleen om de huidige waarde van de verschillende ratio's maar ook om de ontwikkeling in de tijd. Tezamen met de sector geven deze ratio's een goede inschatting voor de rating. Bij bedrijven met een officiële rating is het verschil tussen de officiële rating en de modelrating gering.

Asset Backed Securities

Obligaties die gedekt worden door toekomstige geldstromen uit omschreven groepen bezittingen (of verplichtingen van derden). Voorbeeld: hypotheke- of creditcardpool.

Basispunt

Meeteenheid voor de rente. Een basispunt (bp) is 0,01%. Het begrip wordt vaak gebruikt om het verschil tussen twee obligatieleningen weer te geven; "De spread tussen een bedrijfsobligatie en een 10-jarige staatslening bedraagt 45 bp."

Downgraden en upgraden

Een bedrijf heeft in het verleden een bepaalde rating gekregen van de ratingbureaus. Door veranderingen in de financiële en economische ontwikkeling van de onderneming kunnen de ratingbureaus van mening zijn dat de rating aangepast dient te worden.

Bij een verlaging van de rating wordt gesproken over downgraden en een hogere rating toekennen noemen we upgraden. Voor het rendement van een bestaande obligatielening van een onderneming is een upgrade positief en een downgrade negatief.

Ratingbureau

Moody's, Standard & Poor's en Fitch IBCA beoordelen ondernemingen inzake hun balanspositie en financiële situatie om een uitspraak te doen over de kredietwaardigheid van de ondernemingen. Daarvoor is een vastomschreven rangorde aangegeven. De bureaus hebben een lange ervaring en veel gezag, waardoor de beleggingswereld veel waarde hecht aan hun oordeel. Het is een instrument om het renteverskil tussen bedrijfsobligaties en staatsobligaties te beoordelen.

Senior versus Subordinated

Dit begrip komt regelmatig voor bij obligaties. Het betreft een aanduiding van de volgorde van aanspraak maken op cash flows. Subordinated staat voor achtergesteld; in geval van een faillissement zullen eerst de houders van senior papier hun geld terugkrijgen, daarna de houders van subordinated papier.

Door deze achterstelling en daarmee samenhangend het hogere risico dat wordt gelopen, wordt er op subordinated papier een hogere vergoeding gegeven.

Voor banken is de uitgifte van subordinated papier gemeengoed. Bedrijven geven voorsnog senior papier uit, maar het is de verwachting dat dit zal veranderen.

Spread

Renteverkil tussen twee obligaties. Er is sprake van een inkomende spread als het renteverkil kleiner wordt. Wordt het verschil groter, dan loopt de spread uit. Spreken we over de swapspread dan wordt gekeken naar het verschil tussen variabele en vaste rente. De creditspread geeft het renteverkil boven de swapspread.

Subordinated categorieën

Bij banken maken we onderscheid naar mate van achterstelling. Naar oplopende mate van achterstelling kunnen we drie categorieën onderscheiden: Lower Tier II, Upper Tier II en Tier I.

Lower Tier II heeft een vaste looptijd en de couponrente wordt bij normale bedrijfsvoering altijd uitbetaald. Upper Tier II heeft veelal geen vaste looptijd. Het is voor de

emittent echter wel aantrekkelijk om de obligatie na een bepaalde looptijd af te lossen. De couponrente kan uitgesteld worden, wel moet er dan inclusief opgelopen rente uitbetaald gaan worden. Tier I is het eigen vermogen van de onderneming, waaronder ook de preferente aandelen

vallen. Deze hebben echter het karakter van een obligatie, omdat zij ieder jaar een van tevoren bekende coupon als dividend uitkeren. Deze uitkering hoeft echter alleen niet te worden gedaan als er op gewone aandelen geen dividend wordt uitgekeerd.

9. Ratingoverzicht

Moody's

Aaa

Obligatie-emittenten met een rating van Aaa worden gekenmerkt door een zeer solide financiële positie. Hoewel de kredietwaardigheid van deze entiteiten kan veranderen, zal dit hoogstwaarschijnlijk geen invloed hebben op hun fundamentele sterke positie.

Aa

Obligatie-emittenten met een rating Aa bieden een solide financiële zekerheid. Ze hebben geen Aaa-rating omdat de lange termijn risico's groter zijn.

A

Obligatie-emittenten met een rating A bieden een goede financiële zekerheid. Er kunnen echter factoren zijn die een voortdurende goede financiële situatie in de toekomst niet kunnen garanderen.

Baa

Obligatie-emittenten met een rating Baa bieden voldoende financiële zekerheid. Beschermende factoren zijn op de langere termijn minder of niet betrouwbaar om het voldoen aan de financiële verplichtingen te kunnen garanderen.

Ba

Obligatie-emittenten met een rating Ba bieden een middelmatige financiële zekerheid. Er zitten speculatieve elementen in deze entiteiten. Twijfels kunnen getrokken worden of zij in de toekomst aan hun betalingsverplichtingen kunnen voldoen. Zij zijn gevoelig voor negatieve economische ontwikkelingen.

B

Obligatie-emittenten met een rating B bieden een zeer matige financiële zekerheid. De zekerheid of zij aan betalingsverplichtingen in de toekomst kunnen voldoen is gering. Deze obligaties worden als speculatief gezien.

Standard & Poor's / Fitch IBCA

AAA

Obligatie-emittenten met een rating van AAA worden gekenmerkt door een zeer solide financiële positie. AAA is de hoogste rating die Standard & Poor's aan een emittent kan geven.

AA

Obligatie-emittenten met een rating van AA bieden een solide financiële positie. Het verschil met de hoogste rating is slechts beperkt.

A

Obligatie-emittenten met een rating van A bieden een goede financiële zekerheid om aan de toekomstige betalingsverplichtingen te kunnen voldoen. De emittent is echter gevoeliger voor negatieve veranderingen in de economische situatie in vergelijking tot emittenten met een hogere rating.

BBB

De financiële positie van een bedrijf met een rating van BBB is sterk genoeg om aan de financiële verplichtingen te voldoen. Tegenvallende economische groei in de toekomst kan echter leiden tot een verminderde capaciteit om aan zijn financiële verplichtingen te voldoen.

BB

Een bedrijf met een rating van BB is gevoelig voor negatieve economische ontwikkelingen of tegenvallende bedrijfsresultaten. Daardoor zou het in een situatie kunnen geraken waar het moeite krijgt om aan financiële verplichtingen te voldoen.

B

Een bedrijf met een rating van B is nog in staat aan zijn financiële verplichtingen te voldoen. Tegenvallend bedrijfsklimaat of een nadelige economische groei hebben echter invloed op de capaciteit van de onderneming om couponbetalingen en andere financiële verplichtingen te voldoen.

Moody's**Caa**

Obligatie-emittenten met een rating Caa bieden geringe financiële zekerheid. Zij kunnen reeds in betalingsproblemen zijn of er zijn factoren die erop wijzen dat zij in de nabije toekomst in betalingsproblemen kunnen geraken.

Ca

Obligatie-emittenten met een rating van Ca bieden zeer geringe financiële zekerheid. Zij zijn reeds geconfronteerd met betalingsproblemen of hebben andere financiële problemen.

C

Obligatie-emittenten met een rating van C zijn in een proces van faillissement. De waarde van de obligaties is zeer gering.

Binnen categorie

Verdere onderverdeling wordt aangegeven door toevoeging van 1, 2 of 3 (bijvoorbeeld Aa3)

Standard & Poor's / Fitch IBCA**CCC**

Een bedrijf met een rating van CCC is kwetsbaar en is afhankelijk van voorspoedige ontwikkelingen in zijn bedrijfsvoering, zijn financiële situatie en de algehele economische condities om aan zijn betalingsverplichtingen te kunnen voldoen.

CC

Een bedrijf met een rating van CC is erg kwetsbaar. De kans dat de emittent niet aan zijn betalingsverplichtingen kan voldoen is aanwezig.

C

Voor een bedrijf met een rating van C kan het faillissement reeds aangevraagd zijn. Betalingsverplichtingen worden echter nog steeds voldaan.

Binnen categorie

Verdere onderverdeling wordt aangegeven toevoeging van + of - (bijvoorbeeld AA-)

Op basis van de door de ratingbureaus afgegeven definiëring is bovenstaand overzicht opgesteld. De gehanteerde coderingen zijn zoals Moody's en Standard & Poor's elk hanteren.