

AEGON Asset Backed Securities Fund

Jaarbericht 2005

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	4
2.	Profiel.....	5
2.1	Algemeen	5
2.2	Fondsspecificaties.....	6
3.	Verslag van de beheerder.....	8
3.1	Economische ontwikkelingen.....	8
3.2	Financiële markten	9
3.3	Vooruitzichten	9
4.	Beleggingsbeleid en portefeuillesamenstelling	11
4.1	Beleggingsbeleid.....	11
4.2	Portefeuillesamenstelling	12
5.	Financieel overzicht.....	14
5.1	Overzicht belegd vermogen	14
5.2	Overzicht beleggingsresultaten.....	15
5.3	Participatiewaarden	15
6	Toelichting op de jaarcijfers en beleggingsresultaten	16
7	Overige gegevens	18
7.1	Accountantsverklaring	18
8.	Basisfonds	20
8.1	Profiel.....	20
8.2	Kerncijfers.....	22
8.3	Portefeuille-overzicht	23

1. Algemene informatie

Beheerder van het fonds

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

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

Bewaarder van het fonds

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

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

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

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

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentie-adres

Postbus 202
2501 CE Den Haag
www.aegon.nl

Telefoon: 070 - 344 82 02
Fax: 070 - 344 84 42

Accountant

Ernst & Young Accountants te Den Haag

Beheer en administratie

De beheerder van het fonds maakt gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie van het AEGON Asset Backed Securities Fund.

2. Profiel

2.1 Algemeen

Het AEGON Asset Backed Securities Fund vormt een besloten fonds voor gemene rekening. Het fund staat alleen open voor vennootschappen behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V..

Het fonds is zelf niet belastingplichtig. De winst wordt rechtstreeks toegerekend aan de participanten, zijnde de hiervoor bedoelde vennootschappen. Het jaarverslag voor het AEGON Asset Backed Securities Fund wordt dit jaar voor het eerst opgesteld.

Doelstelling

Het fonds belegt hoofdzakelijk indirect in asset backed securities genoteerd in euro of omgezet naar euro, gespreid over verschillende issuers, onderpanden, sectoren en landen. Het fonds belegt hoofdzakelijk in RMBS (Residential Mortgage Backed Securities), CMBS (Commercial Mortgage Backed Securities), Consumer Loans, Car Loans, Credit Card loans, Whole Business (herverpakking van bedrijven of bedrijfs-onderdelen) en overige asset backed securities. Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door middel van een actief selectie-beleid van issuers, onderpanden, sectoren en landen. Het fonds belegt niet in

asset backed securities met hoofdzakelijk Nederlandse hypotheke als onderpand.

Boekjaar

Er is sprake van een verlengd boekjaar dat loopt van de periode 1 november 2004 tot en met 31 december 2005.

Dividendbeleid

Het boekwaarderresultaat van Asset Backed Securities Fund wordt maandelijks uitgekeerd aan de participanten in de vorm van participaties. Het boekwaarderresultaat bestaat uit het boekhoudkundig resultaat bepaald op basis van Nederlandse grondslagen. In geval van het Asset Backed Securities Fund zijn de belangrijkste elementen van de dividenduitkering rentebaten en herwaardering.

Verhandelbaarheid

Het AEGON Asset Backed Securities Fund is niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen uitgegeven.

2.2 Fondsspecificaties

AEGON Asset Backed Securities Fund	
Oprichtingsdatum	1 november 2004
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	Lehman Brothers Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) en de Lehman Brothers Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized). De verhouding wordt gewogen naar marktwaarde. Asset backed securities met hoofdzakelijk Nederlandse residentiële hypotheke als onderpand worden uit de benchmark gehaald.
Restricties	Maximaal 7,5% van het fondsvermogen mag, weliswaar niet actief en alleen door een downgrade van "investment grade" papier, worden belegd in AEGON Asset Backed Securities Fund met een minimale rating van BB, met een limiet per issuer van 1,5%. Maximaal 10% mag worden belegd in ABS met een ratingcategorie van BBB, met een issuer limiet van 2,5%. Maximaal 17,5% mag worden belegd in ABS met een rating van A, met een issuer limiet van 5%. Voor Asset Backed Securities met een ratingcategorie van AA en AAA geldt geen maximum, maar wel een issuer limiet van respectievelijk 7,5% en 10% van de marktwaarde van het fonds.
Regio	Wereldwijd
Beheervergoeding (per maand)	0,01% (0,12 % per jaar)
Toe- en uittredingskosten	0,10%

Toelichting Beleggingsbeleid:

Actief: Het beleggingsbeleid is gericht op het behalen van een vijfjaars outperformance voor beheerkosten boven de benchmark.

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

Beheervergoeding:

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

Toe- en uittredingskosten:

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

Deze vergoeding is door de Beheerder vastgesteld op bovenstaande percentages van de vastgestelde dagwaarde van de participatie in het betreffende AEGON Asset Backed Securities Fund. De toe- en uittredingskosten kunnen aangepast worden indien de daadwerkelijke kosten hoger of lager uitkomen.

Risicoprofiel

Het beleggingsproces is gericht op waardetoevoeging door het behalen van absolute en stabiele rendementen. Het fonds stelt zich ten doel om een vijfjaars outperformance voor beheerkosten boven de benchmark te behalen.

3. Verslag van de beheerder

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

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereld

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

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie is tijdens 2005 goed overeind gebleven. Hoewel voorraden negatief bijdroegen aan de groei in het tweede en derde kwartaal bleef de onderliggende groei sterk, dankzij de bestedingsdrift van de Amerikaanse consument. Bij het ingaan van het jaar was de spaarquote met 1% van het inkomen al historisch laag, maar de spaarquote daalde verder tot onder de 0% van het inkomen in het voorjaar. De Amerikaanse centrale bank verhoogde in 2005 de rente met in totaal 2,0% punten. Dit was meer dan de markt had verwacht. De gevreesde correctie op de huizenmarkt bleef uit, maar de markt koelde wel af. In augustus en september van 2005 kwam er toch een schok: de Amerikaanse zuidkust werd getroffen door verwoestende orkanen. Een aantal

olieraffinaderijen in de regio werd hierdoor beschadigd. Dit bracht de energieprijzen op een recordniveau van ongeveer 70 dollar per vat, maar later in het jaar vielen de energieprijzen weer terug door relatief warme wintermaanden. Inflatie bereikte in de tweede helft van het jaar een piek van 4,7%. Het hoogste niveau sinds 1991. Tijdelijk liepen de inflatieverwachtingen op, maar aan het einde van het jaar stond de lange termijn inflatie lager dan een jaar eerder. Aan de stijging van de inflatie exclusief energie en voeding kwam in het begin van 2005 al een eind.

Europa

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

Japan

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

3.2 Financiële markten

Asset Backed Securities

Met name in de maand december 2005 was er sprake van grote instroom in het fonds. Gezien de lage rentegevoeligheid (modified duration van 0.63 jaar) en de zeer gunstige risico-rendements karakteristieken geniet het fonds zeer goede belangstelling van institutionele klanten.

De fundamentele vooruitzichten voor de ABS markt zijn het vierde kwartaal van 2005 verbeterd. Macro economische cijfers bevestigen het beeld dat de Europese economie een herstel laat zien. De relatief en absoluut lage kapitaalmarkt rente, de zeer robuuste huizenprijzen, en de zeer conservatief gestructureerde Asset Backed Securities transacties dragen verder bij aan de positieve fundamentele vooruitzichten voor de Asset Backed Securities markt.

3.3 Vooruitzichten

Voor het jaar 2006 gaan we uit van een krachtige wereldwijde groei gedurende de eerste helft van het jaar. Geleidelijk zal door een afzwakking in de Verenigde Staten het beeld gematigder worden. Door het aantrekken van economische groei in Europa

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

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

Gedurende het jaar 2007 heeft zich de "hypotheekcrisis" gemanifesteerd op de wereldwijde financiële markten. Prijsdalingen op de Amerikaanse huizenmarkt in het jaar 2007 hebben geleid tot een groot aantal aanbatalingen op hypotheeklen. Dit heeft geleid tot een sterke toename van de door beleggers geëiste risico-opslag op obligaties waaraan onderpand in de vorm van

hypotheek is verbonden. Bij beleggers heerst momenteel grote onzekerheid ten aanzien van de waardering van Asset Backed Securities.

Als gevolg van de hypotheekcrisis hebben tot op heden geen materiële afboekingen plaatsgevonden. De portefeuille van het AEGON Asset Backed Securities Fund bevat vrijwel geen beleggingen die gevoelig zijn voor de hiervoor genoemde ontwikkelingen op de hypotheekmarkt in Amerika. Er is op dit moment dan ook geen aanleiding om te concluderen dat de hypotheekcrisis een materiële impact heeft op de waardering van de beleggingen die in dit jaarverslag zijn opgenomen.

Den Haag, 9 november 2007

De directie
AEGON Investment Management B.V.,

Namens deze:
Dr. W.H. van Houwelingen
Mr. drs. E.F.M. Rutten
Drs. W. Horstmann

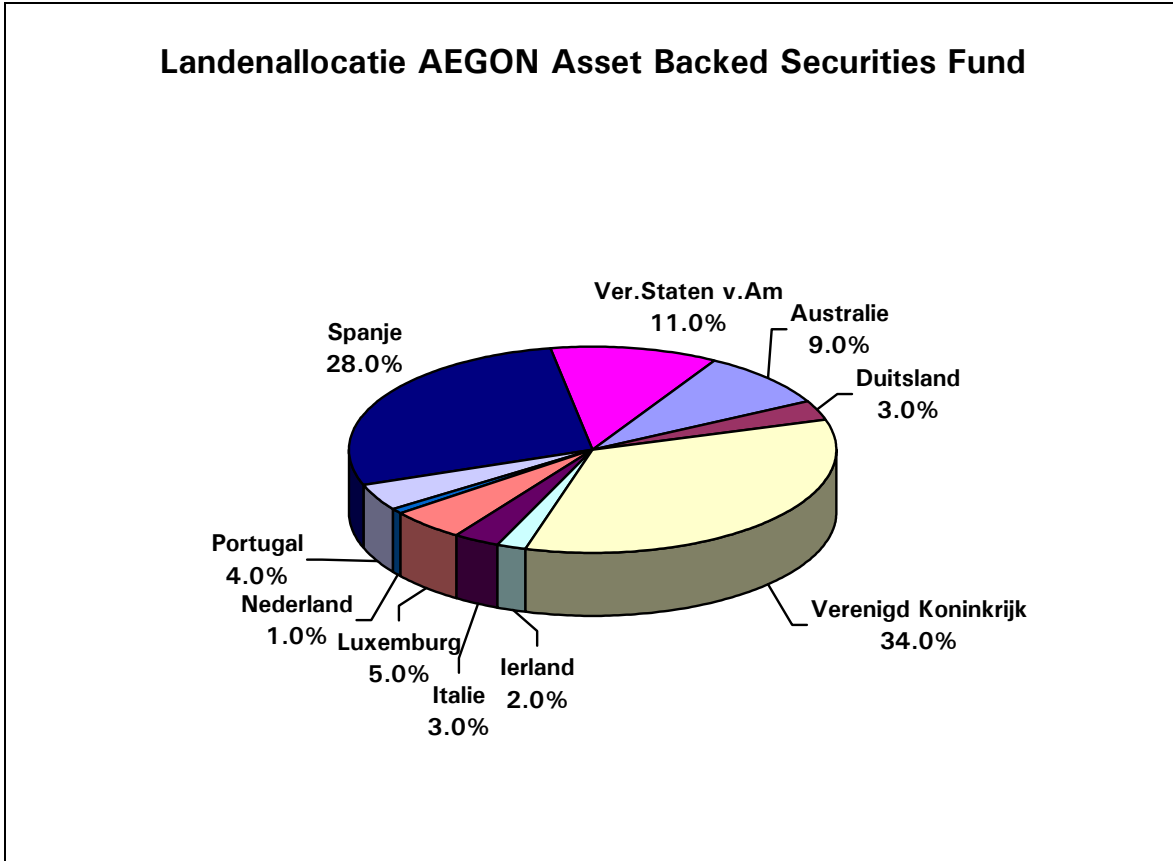
4. Beleggingsbeleid en portefeuillesamenstelling

4.1 Beleggingsbeleid

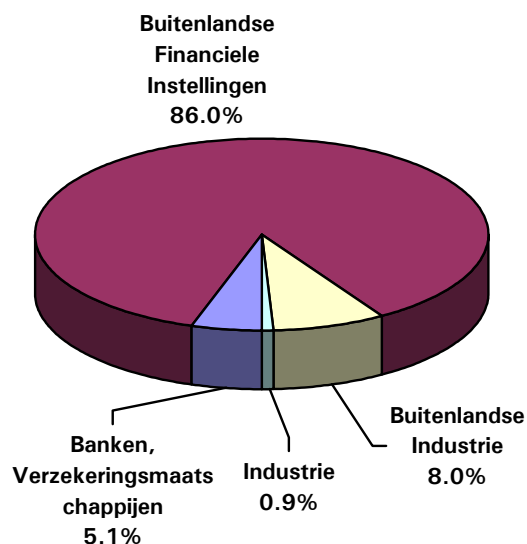
AEGON ABS Fund

In 2005 heeft het AEGON Asset Backed Securities Fund een totaal rendement behaald van 2,48%, 4 basispunten meer dan de Customized Lehman Brothers benchmark. Het afgelopen jaar is het fonds sterk gegroeid van ongeveer 55 miljoen euro naar circa 190 miljoen euro. Gezien de lage rentegevoeligheid (modified duration van 0.63 jaar) en de zeer gunstige risico-rendements karakteristieken geniet het fonds zeer goede belangstelling van institutionele klanten van AEGON. Bovendien zorgt de toevoeging van dit fonds tot de bestaande asset mix voor een beter totaal risico rendements profiel van de beleggingsportefeuille. Binnen de Asset Backed Securities sector is het RMBS segment (Asset Backed Securities transacties met als onderpand particuliere hypotheek) nog steeds het sterkst vertegenwoordigd. De grootste relatieve groei is echter terug te vinden in het CMBS segment (Asset Backed Securities transacties met als onderpand commercieel onroerend goed). De uitgifte van Asset Backed Securities papier is in 2005 met maar liefst 27% gegroeid. Echter ook de vraagkant is enorm toegenomen, doordat steeds meer institutionele beleggers zich zijn gaan concentreren op de Asset Backed Securities markt.

4.2 Portefeuillesamenstelling



Sector verdeling Asset Backed Securities Fund



In de onderstaande tabel is de waarde van de beleggingen van het fonds weergegeven per ultimo 2005. AEGON Asset Backed Securities Fund belegt volledig in AEGON Asset Backed Securities Pool, zodat de marktwaarde van de beleggingen van het fonds overeenkomt met de intrinsieke waarde van de AEGON Asset Backed Securities Pool. Een specificatie van de beleggingen van Asset Backed Securities Pool is opgenomen onder paragraaf 8.3 van dit verslag.

<i>Beleggingen</i>	<i>NAV (x € 1.000)</i>	<i>Percentage</i>
AEGON Asset Backed Securities Pool	190.822	100%
<i>Totaal</i>	<i>190.822</i>	<i>100,0%</i>

5. Financieel overzicht

5.1 Overzicht belegd vermogen

	<i>AEGON</i> <i>ABS Fund</i>
Bedragen x € 1.000	1/11/2004 – 31/12/2005
Totaal vermogen primo jaar	0
Vermogensmutaties	
Toe- en uittredingen	189.552
Dividend	-1.807
Resultaat boekjaar	2.935
Totaal vermogen ultimo jaar	190.680
Balans	
Beleggingen	190.822
Liquide middelen	-142
Vorderingen / schulden	-
Totaal vermogen ultimo jaar	190.680

5.2 Overzicht beleggingsresultaten

	<i>AEGON ABS Fund</i>
Bedragen x € 1.000	1/11/2004 – 31/12/2005
Waardeveranderingen van beleggingen	3.076
Totaal bedrijfsopbrengsten	3.076
Beheerkosten en rentebaten/lasten	-141
Totaal bedrijfslasten	-141
Nettoresultaat	2.935
Rendement (intrinsieke waarde)	3,1%
Rendement benchmark	3,1%

5.3 Participatiewaarden

<i>Fonds</i>	<i>2005</i>	<i>Start</i>
AEGON Asset Backed Securities Fund	10,15	10,00

6 Toelichting op de jaarcijfers en beleggingsresultaten

6.1 Algemeen

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de beleggingen van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Als gevolg van het feit dat alle beleggingen van het fonds in Euro luiden, is geen sprake van valutarisico.

Waarderingsgrondslagen

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

6.2 Balans

Beleggingen

Het fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij partij wordt in de contractuele bepalingen van het financiële instrument. Transactiekosten bij aankoop van de beleggingen worden geactiveerd als onderdeel van de kostprijs. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten. De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON ABS Pool, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. De onderliggende effecten in de beleggingsportefeuille van de AEGON ABS Pool bestaan uit futures en Asset Backed Securities. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen opgave van gerenommeerde brokers. De waardering van de beleggingen wordt

bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd. Een financieel instrument wordt niet langer als belegd vermogen in aanmerking genomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds en onderliggende fondsen

Marktrisico

Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het risico dat gelopen wordt als gevolg van deze veranderingen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's, sectoren en valuta's.

Kredietrisico

Kredietrisico is te omschrijven als het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een partij. Dit kunnen zowel financiële als niet financiële verplichtingen zijn. Het AEGON ABS Fund belegt in de AEGON ABS Pool. Dit fonds belegt voor een beperkt gedeelte van het fondsvermogen in financiële instrumenten met een hoger rendement/risico profiel. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Renterisico

Renterisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. Sommige financiële instrumenten hebben stevige koersreacties op veranderingen in de rente. De AEGON ABS Pool belegt grotendeels in financiële instrumenten met een variabele rentepercentage en is hierdoor niet

blootgesteld aan een significant renterisico. Wel is de AEGON Asset Backed Securities Pool blootgesteld aan een significant kasstroomrisico aangezien wijzigingen in de marktrente invloed hebben op de rentekasstromen die ontvangen worden.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Doordat de beleggingen van AEGON ABS Pool geheel in Euro luiden, is binnen AEGON Asset Backed Securities Fund geen sprake van valutarisico.

Overzicht beleggingsresultaten

Algemeen

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

Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en ongerealiseerde koers- en valutaresultaten over het boekjaar verantwoord. Aangezien alle beleggingen een frequente marktnotering hebben zijn de gerealiseerde en niet gerealiseerde koers- en valutaresultaten gezamenlijk als waardeveranderingen van beleggingen gepresenteerd.

Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1000)	2005
Interest bankrekeningen	1
Beheervergoedingen	140
Saldo einde boekjaar	141

Het fonds heeft geen personeel in dienst. AEGON Investment Management B.V. brengt maandelijks een beheervergoeding in rekening.

Expense ratio

De expense ratio weerspiegelt de verhouding tussen de totale kosten over de verslagperiode en de gemiddelde intrinsieke waarde. Voor de berekening van de gemiddelde intrinsieke waarde is gebruik gemaakt van vijf meetmomenten te weten 2 november 2004, 31 maart 2005, 30 juni 2005, 30 september 2005 en 30 december 2005. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5. De expense ratio komt voor 2005 op 0,12%.

7 Overige gegevens

7.1 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als beheerder van AEGON Asset Backed Securities Fund

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

Wij hebben het in dit jaarbericht opgenomen overzicht van het belegd vermogen per 31 december 2005 en het overzicht van de beleggingsresultaten over de periode van 1 november 2004 tot en met 31 december 2005 van het AEGON Asset Backed Securities Fund te Den Haag gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

De beheerder van het fonds is verantwoordelijk voor het opmaken van het jaarbericht, welke het overzicht van het belegd vermogen per 31 december 2005 en het overzicht van de beleggingsresultaten over de periode van 1 november 2004 tot en met 31 december 2005 juist dient weer te geven. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en het juist weergeven in het jaarbericht van het belegd vermogen en de beleggingsresultaten, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over het overzicht van het belegd vermogen per 31 december 2005 en het overzicht van de beleggingsresultaten over de periode van 1 november 2004 tot en met 31 december 2005 op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te

voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat het jaarbericht geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over het overzicht van het belegd vermogen per 31 december 2005 en het overzicht van de beleggingsresultaten over de periode van 1 november 2004 tot en met 31 december 2005. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en juist weergeven in het jaarbericht van het belegd vermogen en de beleggingsresultaten relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van de vennootschap. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die de beheerder van het fonds daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van het jaarbericht.

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

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat de overzichten van het belegd vermogen per 31 december 2005 en de beleggingsresultaten over de periode van 1 november 2004 tot en met 31 december 2005, van het AEGON Asset Backed Securities Fund, juist zijn weergegeven.

Verklaring betreffende andere voorschriften

Wij melden dat het verslag van de beheerder, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met het overzicht van het belegd vermogen per 31 december 2005 en het overzicht van de beleggingsresultaten over de periode van 1 november 2004 tot 31 december 2005.

Den Haag, 9 november 2007

Ernst & Young Accountants
namens deze,

A.F.J. van Overmeire RA

8. Basisfonds

8.1 Profiel

AEGON ABS Pool	
Oprichtingsdatum	1 november 2004
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	Lehman Brothers Asset Backed Securities Fixed Rate Euro Index (Customized) en de Lehman Brothers Asset Backed Securities Floating Rate Euro Index (Customized). De verhouding wordt gewogen naar marktwaarde. Asset backed securities met hoofdzakelijk Nederlandse residentiële hypotheke als onderpand worden uit de benchmark gehaald.
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,10%

Toelichting beleggingsbeleid:

Actief: Het behalen van een vijfjaars outperformance voor beheerkosten boven de benchmark. Voor dit fonds is geen tracking error bepaald.

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 de AEGON ABS Pool.

Waarderingsgrondslagen

Dagelijks worden de effecten gewaardeerd tegen de geldende koers door de benchmark provider Lehman Brothers. Indien er geen koers beschikbaar is van Lehman wordt de waardering bepaald door de broker die de transactie heeft aangebracht.

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

Valuta-exposure wordt naar euro's afgedekt.

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. Voor de AEGON ABS pool geldt dat maximaal 7,5% van het fondsvermogen, weliswaar niet actief en alleen door een downgrade van "investment grade" papier, mag worden belegd in ABS met een rating van kleiner of gelijk aan BB, met een limiet per

issuer van 1,5%. Maximaal 10% mag worden belegd in ABS met een ratingcategorie van BBB, met een issuer limiet van 2,5%. Maximaal 17,5% mag worden belegd in ABS met een rating van A, met een issuer limiet van 5%. Voor ABS met een ratingcategorie van AA en AAA geldt geen maximum, maar wel een issuer limiet van respectievelijk 7,5% en 10% van de marktwaarde van het fonds.

Structuur

Fonds voor gemene rekening.

Beheervergoeding

Beheervergoeding wordt niet in rekening gebracht.

8.2 Kerncijfers

Bedragen in €	AEGON ABS Pool	
	1/11/2004 – 31/12/2005	
Beleggingen (x 1.000)		175.025
Vorderingen/schulden (x 1.000)		2.492
Liquide middelen		13.263
Eigen vermogen (x 1.000)		190.780
Aantal uitstaande participaties		18.487
Intrinsieke waarde per participatie		10,32
Rendement (intrinsieke waarde)		3,1%
Rendement benchmark		3,0%

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Per 31 december 2005 zijn de volgende futures-contracten met bijbehorende exposure in de portefeuille van AEGON Asset Backed Securities Pool opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	AEGON ABS Pool	
	31-12-2005	
	Exposure waarde	Contract waarde
Duitsland BUND	2.071	2.057
Duitsland BOBL	3.274	3.277
Duitsland SCHAT	-948	-949
Totaal futures	4.397	4.385

8.3 Portefeuille-overzicht

AEGON Asset Backed Securities Pool							
	Rating	Coupon	Looptijd	Valuta	Nominaal	Marktwaaarde	%
						* eur 1.000	
AIRE VALLEY MORT 2005-1	AAA	3,88%	20-09-66	EUR	1,000	1,001	0.6%
AIRE VALLEY MTG4-1	AAA	3,91%	20-09-66	EUR	2,000	2,001	1.1%
AIRE VALLEY MTG4-1	AA3	4,08%	20-09-66	EUR	1,000	1,004	0.6%
AIRE VALLEY MTG5-1	AAA	3,84%	20-09-66	EUR	1,500	1,499	0.9%
APLLO 2005-1 ^E	AAA	3,65%	05-05-36	EUR	4,877	4,877	2.8%
ATHLON SECURITISATION	AAA	3,84%	26-12-14	EUR	5,500	5,498	3.1%
BANCAJA 3 FTPYME	AAA	3,81%	13-12-37	EUR	3,000	3,001	1.7%
BANCAJA 7 TITULIZ	AAA	3,80%	25-11-36	EUR	1,600	1,603	0.9%
BANCAJA CM1	AAA	3,88%	22-12-36	EUR	3,472	3,469	2.0%
BBVA AUTOS 1 FTA	AAA	3,83%	20-06-16	EUR	2,500	2,502	1.4%
BBVA AUTOS 1 FTA	AA3	3,91%	20-06-16	EUR	1,000	999	0.6%
BBVA FTPYME FONDO	AAA	3,63%	21-04-28	EUR	5,000	5,000	2.9%
CHESTER ASSET REC DEALI	A1	4,14%	15-07-11	EUR	2,750	2,773	1.6%
CORDR 1 A2	AAA	3,84%	30-06-33	EUR	3,000	2,997	1.7%
CORDUSIO	AAA	3,78%	30-06-33	EUR	2,500	2,500	1.4%
CRUSADE GLOBAL TRUST	AAA	3,74%	17-06-37	EUR	5,319	5,312	3.0%
DRIVER ONE GMBH	AAA	3,75%	21-05-10	EUR	3,212	3,213	1.8%
DRIVER ONE GMBH	AA3	3,89%	21-05-10	EUR	1,250	1,250	0.7%
FTPYME TDA CAM	AAA	3,64%	26-07-42	EUR	2,915	2,917	1.7%
FTPYME TDA CAM 2	A2	3,86%	26-07-42	EUR	1,000	1,001	0.6%
GRANITE MORTGAGES	AA3	3,98%	20-09-44	EUR	2,400	2,406	1.4%
GRANITE MTG 04-1	AAA	3,86%	20-03-44	EUR	3,000	3,005	1.7%
GRANITE MTG 04-1	AA3	4,04%	20-03-44	EUR	1,500	1,507	0.9%
GRANITE MTG 04-3	A2	4,07%	20-09-44	EUR	1,000	1,002	0.6%
HALLAM FINANCE PLC	AAA	3,71%	15-10-14	EUR	3,628	3,631	2.1%
HIPOCAT	AAA	3,81%	15-03-38	EUR	7,500	7,501	4.3%
HOLMES FIN	AAA	3,64%	15-04-20	EUR	2,000	2,002	1.1%
HOLMES FINANCING	AA3	3,90%	15-07-40	EUR	1,000	1,001	0.6%
HOLMES FINANCING NO.2	AA3	3,99%	15-07-40	EUR	2,000	2,014	1.2%
IM FTPYME SABADELL	AAA	3,63%	21-10-37	EUR	5,838	5,833	3.3%
INTERSTAR MILL	AAA	3,79%	14-11-36	EUR	2,145	2,148	1.2%
LUSITONA MORTGAGES	AAA	3,62%	17-10-47	EUR	6,267	6,269	3.6%
MBNA CC MSTR NOTE	AAA	3,75%	19-03-12	EUR	1,500	1,508	0.9%
PARAGON MORTG 8	AAA	3,67%	16-04-35	EUR	1,500	1,501	0.9%
PARAGON MORTGAGES	AAA	3,80%	15-05-34	EUR	2,500	2,498	1.4%
PARAGON MORTGAGES	A2	4,09%	16-04-44	EUR	1,000	1,002	0.6%
PARAGON PER A&F(3)	AAA	3,71%	15-04-36	EUR	3,000	3,002	1.7%
PARAGON PER A&F(3)	AA2	3,82%	15-04-36	EUR	2,000	1,998	1.1%
PERMANENT FIN	AAA	3,79%	10-09-32	EUR	2,500	2,501	1.4%
PERMANENT FIN NO2	AA3	4,09%	10-06-42	EUR	1,000	1,001	0.6%
PERMANENT FINANCING PLC	AAA	3,80%	10-06-42	EUR	3,500	3,504	2.0%

	Rating		Looptijd	Valuta	Nominaal	Marktwaaarde	
						* eur 1.000	
RESIDENTIAL MORTGAGE SE	AAA	3,77%	11-02-38	EUR	3,000	3,000	1.7%
SLM SLT 2004-5	AAA	3,70%	25-10-39	EUR	5,500	5,530	3.2%
SMILE (2005) SYNTH	AAA	3,65%	20-01-15	EUR	6,000	6,001	3.4%
SMILE (2005) SYNTH	A2	3,88%	20-01-15	EUR	3,000	3,001	1.7%
SPLIT SLR	AAA	3,67%	25-10-18	EUR	5,000	4,998	2.9%
STICHTING DFM VEHI	AAA	3,84%	19-08-18	EUR	5,000	4,999	2.9%
STICHTING DFM VEHICLE	AAA	3,79%	18-08-18	EUR	1,500	1,500	0.9%
TDA CAM 1	AAA	3,81%	26-06-39	EUR	4,417	4,409	2.5%
TDA CAM 1	AAA	3,96%	26-06-39	EUR	1,500	1,488	0.9%
THEMELEION II MORT	AAA	3,64%	12-01-39	EUR	5,077	5,079	2.9%
TORRENS TRUST	AAA	3,58%	15-10-36	EUR	4,000	3,998	2.3%
UCI 11 A	AAA	3,81%	15-09-41	EUR	4,421	4,421	2.5%
3.9615% PERMANENT FIN	AAA	3,96%	10-03-11	EUR	1,250	1,287	0.7%
4.150% MBNA CCMNT	AAA	4,15%	19-04-10	EUR	3,000	3,106	1.8%
4.500% MBNA CCMNT	AAA	4,50%	17-01-14	EUR	4,500	4,825	2.8%
5.000% CHASE CCMT	AAA	5,00%	15-08-08	EUR	1,140	1,191	0.7%
5.250% EUROPEAN CCO	AAA	5,25%	18-02-11	EUR	5,000	2,681	1.5%
6.125% CHESTER ASSET	AAA	6,13%	18-02-11	EUR	2,000	2,249	1.3%
308 GE BOBL				EUR	2,900	3-	0.0%
308 GE BUND				EUR	1,700	15	0.0%
308 GE SCHATZ				EUR	900-	2	0.0%
						175,025	100.0%