

AEAM Equity Funds

Jaarverslag 2006

Inhoudsopgave

1	ALGEMENE INFORMATIE	5
2	PROFIEL	5
3	VERSLAG VAN DE BEHEERDER	6
3.1	ECONOMISCHE ONTWIKKELINGEN	6
3.2	FINANCIËLE MARKTEN	7
3.3	BELEGGINGSBELEID	7
3.4	VOORUITZICHTEN	10
4	FONDSSPECIFICATIES	11
5	JAARREKENING 2006 AEAM HOLLAND EQUITY FUND	17
5.1	BALANS PER 31 DECEMBER	17
5.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM HOLLAND EQUITY FUND	18
5.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM HOLLAND EQUITY FUND	18
5.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	19
6	JAARREKENING 2006 AEAM EUROPE EQUITY FUND	23
6.1	BALANS PER 31 DECEMBER	23
6.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM EUROPE EQUITY FUND	24
6.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM EUROPE EQUITY FUND	24
6.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	25
7	JAARREKENING 2006 AEAM NORTH AMERICA EQUITY FUND	29
7.1	BALANS PER 31 DECEMBER	29
7.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM NORTH AMERICA EQUITY FUND	30
7.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM NORTH AMERICA EQUITY FUND	30
7.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	31
8	JAARREKENING 2006 AEAM NORTH AMERICA EQUITY FUND (EUR)	35
8.1	BALANS PER 31 DECEMBER	35
8.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM NORTH AMERICA EQUITY FUND (EUR)	36
8.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM NORTH AMERICA EQUITY FUND (EUR)	36
8.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	37
9	JAARREKENING 2006 AEAM PACIFIC EQUITY FUND	43
9.1	BALANS PER 31 DECEMBER	43
9.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM PACIFIC EQUITY FUND	44
9.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM PACIFIC EQUITY FUND	44
9.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	45
10	JAARREKENING 2006 AEAM JAPAN EQUITY FUND	49
10.1	BALANS PER 31 DECEMBER	49
10.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM JAPAN EQUITY FUND	50
10.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM JAPAN EQUITY FUND	50
10.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	51
11	JAARREKENING 2006 AEAM ASIA EQUITY FUND	55
11.1	BALANS PER 31 DECEMBER	55
11.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM ASIA EQUITY FUND	56
11.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM ASIA EQUITY FUND	56
11.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	57
12	JAARREKENING 2006 AEAM EMERGING ASIA EQUITYFUND	61
12.1	BALANS PER 31 DECEMBER	61
12.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM EMERGING ASIA EQUITY FUND	62

12.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM EMERGING ASIA EQUITY FUND	62
12.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	63
13	JAARREKENING 2006 AEAM GLOBAL REAL ESTATE FUND.....	67
13.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	67
13.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM GLOBAL REAL ESTATE FUND	68
13.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM GLOBAL REAL ESTATE FUND	68
13.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	69
14	JAARREKENING 2006 AEAM SUSTAINABLE WORLD EQUITY FUND	74
14.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	74
14.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM SUSTAINABLE WORLD EQUITY FUND	75
14.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM SUSTAINABLE WORLD EQUITY FUND.....	75
14.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	76
15	OVERIGE TOELICHTINGEN VOOR ALLE FONDSEN.....	81
16	OVERIGE GEGEVENS.....	82
16.1	DIVIDENDUITKERING	82
16.2	ACCOUNTANTSVERKLARING.....	83

1 Algemene informatie

Beheerder van het Fonds

AEGON Investment Management B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie wordt gevoerd door:

- dr. W.H. van Houwelingen;
- mr. drs. E.F.M. Rutten;
- drs. W. Horstmann.

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.L.M. van Besouw;
- A.H. Maatman.

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentieadres

Postbus 202
2501 CE Den Haag

Telefoon: (070) 344 82 02

Fax: (070) 344 84 42

Internetadres: www.aegon.nl

Juridisch adviseur

Allen & Overy LLP
Apollolaan 15
1077 AB AMSTERDAM

Accountant

Ernst & Young Accountants
Wassenaarseweg 80
2596 CZ 's-Gravenhage

Fiscaal adviseur

Ernst & Young Belastingadviseurs
Boompjes 258
3011 XZ Rotterdam

Beheer en administratie

De AEAM Equity Funds, welke zelf geen personeel in dienst hebben, maken gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie.

2 Profiel

AEAM Equity Funds

De AEAM Equity Funds vormen een serie open fondsen voor gemene rekening in de zin van artikel 2 lid 1 letter e van de Wet op de Vennootschapsbelasting 1969. De participaties zijn slechts beschikbaar voor rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten. De fondsen worden beheerd door de beleggingsexperts van AEGON Investment Management B.V. De AEAM Equity Funds worden hierbij gezamenlijk in één verslag aangeboden.

In 2006 zijn de jaarrekeningen van het AEAM Holland Equity Fund en het AEAM Sustainable World Equity Fund voor het eerst in dit verslag opgenomen.

Dividendbeleid

De AEAM Equity Funds keren op basis van het behaalde resultaat jaarlijks het dividend uit aan de participanten.

Fiscaal

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

Het percentage dat vennootschapsbelasting betalende participanten in een AEAM Equity Fund mogen bezitten, is gemaximeerd op 25%. Dit houdt verband met de wettelijke voorschriften voor de fiscale beleggingsinstelling. De beheerder kan maatregelen treffen indien door toe- of uittrading de status van fiscale beleggingsinstelling in gevaar zou komen. Als fonds voor gemene rekening zal een AEAM Equity Fund in beginsel dividendbelasting moeten inhouden op de aan de deelnemers uitgekeerde opbrengst van de participaties naar een tarief van 25%. Met ingang van 1 januari 2007 is dit percentage gewijzigd naar 15%.

Doelstelling

De doelstelling kan per fonds verschillen en wordt per fonds nader uiteengezet bij de fondsspecificaties in hoofdstuk 4.

Verhandelbaarheid

De AEAM Equity Funds zijn niet ter beurze genoteerd. De participaties luiden op naam. Participatiebewijzen worden niet uitgegeven.

Vanaf 26 februari 2007 is een nieuwe handelssystematiek voor beleggingsfondsen geïntroduceerd (Euronext Fund Service). Conform de

regels van de Autoriteit Financiële Markten maken de AEAM Equity Funds gebruik van de mogelijkheid om de handelssystematiek per 1 juli 2007 aan te passen.

Beleggingen

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

3 Verslag van de beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

De wereldeconomie groeide sterk in 2006. De groei in de wereld dit jaar was meer in balans. In 2005 werd de groei vooral door Japan en de Verenigde Staten gedragen, terwijl in 2006 de groei in deze regio's langzaam afneemt. Europa, de grote achterblijver in 2005, accelereerde juist in 2006.

Ook zagen we in 2006 centrale bankiers wereldwijd de rentes verhogen. De Verenigde Staten was hier in juni 2004 al mee begonnen en besloot na 17 opeenvolgende renteverhoging te pauzeren. De Europese Centrale Bank (ECB) was eind 2005 begonnen met een eerste verhoging, maar het tempo werd gedurende 2006 opgevoerd. Ook Japan, het land met het meest ruime monetair beleid, begon met het dichtdraaien van de liquiditeitskraan. Toch had de wereldeconomie niet veel hinder van de reductie van het ruime monetaire beleid. Ook aan het einde van het jaar bleef de liquiditeit nog ruim aanwezig.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie ging, gedreven door de consumptie, sterk van start. Deels was dit vooral een reactie op zwakkere consumptie aan het einde van 2005. Toch vertraagde de economie eerder dan de meeste analisten hadden verwacht. Het werd wel, zoals vele al hadden gedacht, een zachte landing, met andere woorden de economische groei viel terug tot onder het trendniveau van 3 tot 3,25%. Vanaf het tweede kwartaal groeide de economie onder dit trendniveau. De belangrijkste factor in de groeivertraging was de huizenmarktrecessie. Vanaf het tweede kwartaal nam de bouw van nieuwe woningen fors af. Dit zorgde voor lagere groeicijfers in de laatste drie kwartalen van 2006. De consumptiegroei bleef sterk, gesteund door een sterke arbeidsmarkt, inkomensontwikkeling en lagere olieprijsen in de tweede helft van 2006. Ook de bedrijfsinvesteringen bleven dankzij sterke winsten en sterke consumptiegroei positief.

In de tweede helft van 2006 bewoog de olieprijs langzaam omlaag. Dit bracht ook de inflatiecijfers naar een lager peil. De inflatie exclusief energie en voeding, de belangrijkste graadmeter voor prijsontwikkeling voor de Federal Reserve Bank (Fed), bereikte een piek in de laatste maanden van het jaar. De groei afzwakking en later de lagere inflatiecijfers gaf de Fed de gelegenheid om de renteverhogingen voorlopig af te breken. In augustus werd voor het laatst de rente verhoogd, na een reeks van 17 opeenvolgende renteverhogingen.

Europa

De positieve verrassing dit jaar was Europa. Hoewel de voornaamste indicatoren aan het einde van 2005 al aangaven dat een sterk economisch herstel onderweg was, waren velen sceptisch. De voornaamste onzekerheid was de consument. Door beperkte loonen en banengroei leek het potentieel voor een inkomensstijging beperkt. Naast export en investeringen droeg de ook consumptie bij aan de groei. De economische groei kwam vermoedelijk in 2006 uit op ongeveer 2,5-2,6%. 2006 is daarmee het sterkste jaar sinds 2000.

Het sterke economische herstel gaf de ECB vertrouwen de rente sneller op te voeren. In het begin van het jaar werd de rente nog eens per kwartaal verhoogd, maar later werd dit opgevoerd tot eens per twee maanden. Aan het einde van het jaar naderde de ECB een renteniveau dat dicht bij een neutraal niveau ligt: een renteniveau dat de inflatie noch de groei aanwakkert.

Japan

Net als de Verenigde Staten had Japan ook een hoge economische groei aan het begin van 2006. De afzwakking die volgde was op cyclische gronden. De consument deed het wat rustiger aan en uiteindelijk zwakte ook de investeringsgroei in de tweede helft van het jaar wat af.

Omdat de economie het nu al een paar jaar (sinds 2003) beter deed en omdat deflatie steeds verder afnam begon de Bank of Japan (BoJ) in maart met een eerste aanzet om het (extreem) ruime monetaire beleid wat af te bouwen. In eerste instantie werd het kwantitatieve beleid (de hoeveelheid liquiditeit die gratis werd verstrekt bij een rente van 0%) teruggedraaid. Vervolgens werd in juli er een eerste renteverhoging van 0,25% aan toe gevoegd. De BoJ hield het bij één renteverhoging, omdat de groei vertraagde en omdat de nieuwe inflatieindex (een bijstelling van het mandje waarover de inflatie berekend wordt) lager uitkwam. De dreiging van meer verhogingen bleef echter wel bestaan. Ook na deze maatregelen bleef het monetaire beleid zeer ruim en ondersteunend voor groei.

3.2 Financiële markten

Het begin van 2006 werden de financiële markten gekenmerkt door euforie van beleggers. Alle risicovolle vermogenscategorieën lieten sterke stijgingen zien. Hieraan kwam abrupt een einde in mei van dit kalenderjaar, toen de onzekerheid over het macro-economische scenario (wel of geen zachte landing) een einde maakte aan de stijgingen. In de tweede helft van het jaar nam deze onzekerheid steeds verder af, waardoor de markten hun stijgende trend weer konden oppakken.

Aandelen hebben een positief jaar

In de maanden januari tot en met april waren aandelen sterk in trek. Vooral risicovollere beleggingen, zoals opkomende markten, deden het erg goed. Door de combinatie van de sterk gestegen prijzen en de macro-economische onzekerheid moesten de markten een stapje terug doen in mei. In de tweede helft van 2006 nam de angst voor een recessie langzaam af; voornamelijk omdat de vertraging in de huizenmarkt niet zorgde voor een verzwakking in andere sectoren. Ondersteund door de sterke financiële situatie van de bedrijven zelf, gaf dit de beleggers reden om het vertrouwen weer op te bouwen. Bovendien zorgden fusies en overnames voor een positief sentiment op de aandelenmarkten.

Kapitaalmarkt rente stijgt uiteindelijk tóch

In 2005 was Alan Greenspan, de toenmalige voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, verbaasd over het feit dat kapitaalmarktrentes zo laag bleven liggen, terwijl de korte rentes juist verhoogd werden. Normaliter laten kapitaalmarktrentes een stijging zien in tijden van een sterk groeiende economie (door hoge groei en stijgende inflatie). In 2006 hebben de kapitaalmarktrentes een stijging lieten zien, in Europa van 3,4% naar 4,0% voor de 10-jaars rente. Deze stijging vond voornamelijk plaats in de eerste maanden van jaar, waarna de rente gedurende de rest van het jaar tussen de 3,7% en 4,0% bleef bewegen.

Vastgoed als winnaar van 2006

Beleggen in vastgoed werkt meestal goed in het tweede deel van de economische cyclus ("laat-cyclisch"), waarin we nu beland zijn. De vastgoedindices hebben net als in 2005 erg goed geredeneerd. Alle regio's zijn sterk in waarde gestegen, maar met name Europees vastgoed sprong eruit als gevolg van de hoge economische groei.

3.3 Beleggingsbeleid

In deze paragraaf wordt een toelichting gegeven op het beleggingsbeleid in 2006 van de volgende AEAM Equity Funds.

Recordhoge winsten en een gezonde financieringsstructuur bij bedrijven waren ondersteunend voor de aandelenmarkten. Eind april waren aandelenmarkten hard opgelopen en nam de angst voor economische risico's (zoals stijgende inflatie en een recessie in de Verenigde Staten) toe. In mei zwichten de risicovolle beleggingen onder de druk van economische angstscenario's.

De maanden die daarop volgden werden gekenmerkt door onduidelijkheid over het macro-economische beeld en de richting van de markt. Wereldwijd verhoogden centrale banken hun renteniveaus en de inflatie bleef op cyclisch hoge niveaus liggen. De olieprijs bereikte een piek en geopolitieke spanningen liepen op (Irak en Libanon).

Pas in het vierde kwartaal van 2006 werd duidelijk dat de Verenigde Staten een zachte landing tegemoet zou gaan. In dit scenario groeit de economie gestaag (onder trendniveau) door. Dit is doorgaans goed voor aandelen- en vastgoedmarkten, hetgeen mooie eindejaarsrally van aandelen betekende.

De rendementen van de AEAM Equity Funds over 2006 en 2005 zijn als volgt:

Fonds	2006	2005
AEAM Holland Equity Fund	20,5%	33,7%
AEAM Europe Equity Fund	20,3%	25,7%
AEAM North America Equity Fund	3,3%	23,1%
AEAM North America Equity Fund (EUR)	12,8%	5,4%
AEAM Pacific Equity Fund	1,8%	48,6%
AEAM Japan Equity Fund	(11,4%)	51,8%
AEAM Asia Equity Fund	24,7%	34,1%
AEAM Emerging Asia Equity Fund	18,9%	50,5%
AEAM Global Real Estate Fund	29,7%	33,6%
AEAM Sustainable World Equity Fund	10,1%	25,6%

AEAM Holland Equity Fund

Het totaalrendement van het AEAM Holland Equity Fund bedroeg 20,5% in 2006. Dit rendement was 1,3% hoger dan dat van de benchmark. De outperformance kwam tot stand door een positieve bijdrage van de aandelenselectie. Deze was gebaseerd op een aantal thema's die eind december vorig jaar in de portefeuille geïmplementeerd waren, namelijk aantrekkelijke investeringen, werkgelegenheid en consumentenbestedingen. De onderwogen posities waren de meer defensieve aandelen. Tegen het eind van het tweede kwartaal werd het aantal mid- en small cap namen in de portefeuille sterk gereduceerd. Dit werd vooral ingegeven door de sterke outperformance van deze aandelen waardoor de onderwaardering aanzienlijk was afgenomen. Doordat beleggers minder bereid waren om risico te nemen werd op deze aandelen, die het de afgelopen jaren beter deden, winst genomen. De relatief lage verhandelbaarheid zorgde voor grote koersdalingen

van deze aandelen. Door tijdige reductie werd de outperformance van de portefeuille gedurende het eerste half jaar veilig gesteld. In het begin van het derde kwartaal werd de portefeuille neutraal gepositioneerd. De reden hiervoor was toenemende onzekerheid over ontwikkeling van de Amerikaanse economie en de inflatie. Hierdoor waren grote afwijkende posities ten opzichte van de benchmark minder gewenst. De portefeuille werd in het begin van het vierde kwartaal minder defensief ingericht. De belangrijkste reden hiervoor was de aanhoudend gunstige economische groei. De ondernemingen rapporteerden goede winstcijfers en de sentiment op de aandelenmarkt verbeterde duidelijk.

AEAM Europe Equity Fund

Het rendement van het AEAM Europe Equity fonds over 2006 bedroeg 20,3% na beheerkosten. Dit rendement was 0,4% lager dan dat van de benchmark. In veel landen betaalt het fonds dividendbelasting, welke slechts ten dele is terug te claimen. Indien hier rekening mee wordt gehouden verbetert het relatieve resultaat. De beste sector performance in het afgelopen jaar werd gemaakt door Financiële Dienstverleners (43%), Nutsbedrijven (41%) en Bouwmaterialen (+36%). Sectoren die het afgelopen jaar slechter dan de index hebben gedaan waren Informatietechnologie (5%) Gezondheidszorg (+5%), en Media (7%). De aandelenselectie was vooral goed binnen Banken, Olie en Gas en Informatietechnologie.

AEAM North America Equity Fund en AEAM North America Equity Fund (EUR)

Het AEAM North America Equity Fund behaalde in 2006 een rendement van 3,3% na kosten en bleef hiermee 0,4% achter bij de benchmark. Het AEAM North America Equity Fund (EUR) heeft in 2006 een rendement van 12,8% na kosten behaald en bleef hiermee ook 0,4% achter bij de benchmark.

Het jaar 2006 kende meerdere gezichten. Het eerste kwartaal stond in het teken van het verder uitlopen van het rente verschil tussen de VS en Europa. In de VS werd de rente in twee stappen verhoogd van 4,25% naar 4,75%. Het beleid van Alan Greenspan bij de Amerikaanse Centrale Bank, de Federal Reserve (Fed), werd daarmee door zijn opvolger Ben Bernanke voortgezet. Daarnaast bleef de economische groei hoog, ging de banengroei onverminderd door en daalde de werkloosheid. De olieprijs steeg tot boven de \$ 66 per vat.

Aandelenmarkten profiteerden tot in het tweede kwartaal van dit positieve sentiment. Daarna hadden financiële markten sterk te lijden onder de verminderde risicobereidheid van beleggers. In mei werd een turbulente periode ingeluid met een sterke, technisch gedreven, correctie. Veel aandelen, die tot

dan de beste performance hadden laten zien, deden het juist slecht in mei en juni.

In het derde kwartaal herstelde de aandelenmarkt zich in de VS sterk. Hoewel de afzwakking van de Amerikaanse huizenmarkt verder doorzette, bleef de Amerikaanse economie onderliggend sterk. Als gevolg van dalende olieprijsen kregen de reële bestedingen een impuls. Ook bedrijvenbalansen waren in het algemeen gezond. Bedrijfsinvesteringen werden ondersteund door sterke winsten en een historisch lage risico opslag voor bedrijfsobligaties.

Markten konden in het vierde kwartaal de stijgende trend vasthouden. Evenals in alle voorgaande kwartalen was de sterke activiteit op de markt voor fusies en overnames een belangrijke drijvende kracht achter de goede rendementen. De Amerikaanse economie ondergaat momenteel een zachte landing. De groei zwakt af, maar een recessie blijft uit dankzij hoge investeringen, sterke bedrijvenbalansen en particuliere inkomensgroei. De consumptie blijft overeind, mede omdat deze profiteert van de lagere energie prijzen.

AEAM Pacific Equity Fund

Het AEAM Pacific Equity Fund behaalde over 2006 een beleggingsresultaat van 1,8% na beheerskosten. Het fonds bleef hiermee 3,5% achter bij de index. Deze underperformance is hoofdzakelijk tot stand gekomen in de Japanse portefeuille als gevolg van een minder gunstige aandelenselectie. De goede aandelenselectie in overige landen in de portefeuille leverde onvoldoende compensatie. De grootste positieve bijdragen aan de aandelenselectie kwamen tot stand in Singapore, China, Korea, Taiwan en Maleisië.

Aangezien de grootste nadruk in het beleggingsbeleid op aandelenselectie heeft gelegen, zijn de resultaten van het landenbeleid relatief beperkt. Het licht positieve resultaat op de landenselectie in de onderliggende portefeuilles Developed Asia en Emerging Asia viel weg tegen het licht negatieve resultaat op de overweging van de opkomende markten ten opzichte van de ontwikkelde markten. De focus heeft het afgelopen jaar gelegen op aandelen die profiteren van de sterke groei binnen de regio, terwijl exportgerichte aandelen meer selectief zijn benaderd.

AEAM Japan Equity Fund

Ook de performance het AEAM Japan Equity Fund was teleurstellend. De fondswaarde daalde met 11,4%, waarmee het ongeveer 6% achterbleef bij de index. De underperformance is grotendeels het gevolg van tegenvallende aandelenselectie, maar ook de sectorallocatie was negatief.

De overweging van relatief risicovolle groeiaandelen, die in 2005 nog positief heeft bijgedragen aan de 8%

outperformance van het fonds, zorgde in de eerste maanden van 2006 voor een forse underperformance van ruim 3%. Met name binnen Financiële dienstverlening (overweging van effectenhuizen HS Securities en Matsui Securities), Industriële goederen en diensten (overweging in Mitsubishi Corp., J-Bridge, Ibidem en Nabtesco), Banken (overwogen posities in Mizuho, Resona en herstructureringskandidaat Kyushu-Shinwa Holding) en Technologie (overweging Uniden, Cybird, Livedoor en GMO Internet) was de aandelenselectie teleurstellend.

Binnen sectorallocatie werd in deze periode verloren op een pro-cyclische positionering (overwogen Industriële goederen en diensten, onderwogen Nutsbedrijven en Farmacie) en op een overweging van sectoren die profiteren van het einde van deflatie zoals Financiële dienstverlening en Banken.

AEAM Asia Equity Fund

Het AEAM Asia Equity Fund behaalde een rendement van 24,7% na aftrek van beheerkosten. Hiermee liet het fonds de benchmark, die 21,6% rendeerdde, ruim achter. Het overgrote deel van het hoge relatieve rendement, ongeveer 1,4%, kan worden toegeschreven aan goede aandelenselectie. In alle andere landen, met name in Singapore, werden de juiste aandelen gekozen.

Landenselectie droeg 0,5% bij aan het relatieve resultaat. De belangrijkste posities waren onderwogen Australië versus overwogen Hongkong en Singapore.

AEAM Emerging Asia Equity Fund

Het fondsrendement bedroeg 18,9%. Het fonds kon vooral door goede resultaten in het vierde kwartaal het jaar afsluiten met een outperformance van 139bp na beheerkosten. De outperformance is grotendeels het gevolg van een goede aandelenselectie. Het landenbeleid vormde daarnaast een goede ondersteuning door sterker aangezette posities in China, Indonesië en de Filippijnen.

De goede aandelenselectie kwam voor al tot stand in China (vermeldenswaard zijn overwegingen in verzekeraar China Life en het A-aandelen tracker fund), Korea (vooral dank zij overwegingen in scheepswerf Hyundai Mipo Dockyard en staalproducent Posco), Maleisie (goede positionering in palmolieproducent IOI, telecombedrijf Digi en casino-operator Genting) en Taiwan (goed gepositioneerde overwegingen in aannemer CTCI, technologiebedrijf HonHai en conglomeraat Far Eastern Textile. Alleen de aandelenselectie in Thailand was minder gunstig, met name als gevolg van de aankoop van het aandeel SinoThai Engineering dat sterk achterbleef bij de index.

De portefeuille is vooral gericht geweest op aandelen die kunnen profiteren van de krachtige binnenlandse economieën in de regio. Om die reden zijn zoals gemeld China, Indonesië en de Filippijnen

overwogen en Korea en Taiwan onderwogen geweest.

AEAM Global Real Estate Fund

Met een rendement van 29,7% presteerde het AEAM Global Real Estate Fund na correctie voor beheerkosten 0,11% beter dan de benchmark. Afgelopen jaar had aandelenselectie in Spanje, de Verenigde Staten, China en Japan een positieve bijdrage. Ook de onderweging van Canadees vastgoed en de overweging van Brits vastgoed droeg bij aan het positieve relatieve rendement.

De performance over het hele jaar werd negatief beïnvloed door technische factoren, zoals niet-terugvorderbare dividendbelasting en liquiditeitseffecten, die leidden tot een large cap bias.

AEAM Sustainable World Equity Fund

Het jaar werd door ons ingezet met een overweging van Europa ten koste van de Verenigde Staten, aangezien de economische vooruitzichten voor Europa beter waren dan voor de Verenigde Staten en omdat Europese aandelen op een goedkopere waardering handelden dan Amerikaanse aandelen. Deze regio-allocatie heeft een positieve bijdrage aan de performance opgeleverd. Aandelenselectie binnen de Pacific regio leverde ook outperformance op. Echter binnen de Europa portefeuille hadden we het Spaanse nutsbedrijf Iberdrola op een grote overwogen positie om te profiteren van alle fusie- en overname perikelen in de Spaanse nutsbedrijvensector. De plotselinge acquisitie van het Britse Scottish Power kwam als een volslagen verrassing. De prijs die Iberdrola voor Scottish Power wilde betalen was aan de forse kant waardoor de aandelenkoers van Iberdrola met ruim 10% daalde na aankondiging van de transactie. Het ontbreken van het Noorse olie- en aluminiumbedrijf Norsk Hydro in de portefeuille heeft veel performance gekost. Norsk Hydro steeg met ruim 20% na aankondiging dat haar Noorse branchegenoot Statoil de olie-activiteiten van Norsk Hydro (70% van de activiteiten van Norsk Hydro) wilde overnemen.

Per saldo bedroeg het beleggingsresultaat na aftrek van beheerkosten van het AEAM Sustainable World Equity Fund over 2006 10,1% tegenover 10,9% voor de Dow Jones Sustainability World Index ex-Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments and Firearms.

3.4 Vooruitzichten

Financiële markten

Het eerder beschreven macro-economische scenario gaat uit van een zachte landing. Risicovolle vermogenscategorieën zullen het goed doen zeker als de Amerikaanse centrale bank besluit de korte rente te verlagen. Als de recessie op de huizenmarkt een grotere impact heeft, dan zal de Fed de rente verlagen zodat bedrijven en consumenten goedkoper kunnen lenen. De investeringen en consumptie worden hierdoor ondersteund.

Continuering van de aandelenrally?

Bij ons economische scenario vallen de bedrijfswinsten iets terug. Echter, dit wil niet zeggen dat aandelenkoersen zullen dalen. Herwaardering van aandelen kan alsnog voor een aantrekkelijk rendement zorgen. De hoge liquiditeit, de vele fusies en overnames en de lage rente en spreads, kunnen hiervoor zorgdragen. De risico's zijn dat een lagere economische groei voor een grotere kans op een harde landing kan zorgen. Een hogere groei zorgt daarentegen voor inflatiegevaar (waarbij de Fed de rente moet verhogen). In beide scenario's komen de aandelenmarkten onder druk te staan.

Vastgoed te duur of een nieuwe evenwichtsrelatie

De vastgoedaandelen hebben in 2006 wederom een sterke performance laten zien. De laatste maanden wordt deze markt, net als de aandelenmarkten, gedreven door liquiditeit, fusies en overnames. Ook private equity bedrijven zijn meer en meer geïnteresseerd in vastgoed. Wij verwachten in 2007 geen bijzonder hoge rendementen in de vastgoedmarkten.

Den Haag, 31 mei 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 Fondsspecificaties

AEAM Holland Equity Fund

AEAM Holland Equity Fund	
Oprichtingsdatum	2 januari 1997
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	FTSE Nederland Index
Beheervergoeding (per maand)	0,03%
Kosten in verband met toe- en uitbreiding	0,25%
Regio	Holland
Participeert ultimo boekjaar in	AEGON Basisfonds Aandelen Nederland
Doelstelling	Het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 125 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 250 basispunten.

AEAM Europe Equity Fund

AEAM Europe Equity Fund	
Oprichtingsdatum	2 januari 1997
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	FTSE Developed Europe Index
Beheervergoeding (per maand)	0,03%
Kosten in verband met toe- en uitbreiding	0,35%
Regio	Europa
Participeert ultimo boekjaar in	AEGON Basisfonds Aandelen Europa
Doelstelling	Het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 200 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 400 basispunten.

AEAM North America Equity Fund

AEAM North America Equity Fund	
Oprichtingsdatum	2 januari 1997
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	FTSE All World North America Index
Beheervergoeding (per maand)	0,013%
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,20%
Regio	Noord Amerika
Participeert ultimo boekjaar in	AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika
Doelstelling	Het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 125 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 250 basispunten.

AEAM North America Equity Fund (EUR)

AEAM North America Equity Fund (EUR)	
Oprichtingsdatum	1 november 2003
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	FTSE All-World North America Index (hedged)
Beheervergoeding (per maand)	0,017%
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,20%
Regio	Noord Amerika
Participeert ultimo boekjaar in	AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika
Doelstelling	Het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 125 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 250 basispunten.

AEAM Pacific Equity Fund

AEAM Pacific Equity Fund	
Oprichtingsdatum	2 januari 1997
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	FTSE All-World Asia Pacific Index
Beheervergoeding (per maand)	0,03%
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,40%
Regio	Pacific
Participeert ultimo boekjaar in	AEGON Basisfonds Aandelen Azië AEGON Basisfonds Emerging Asia AEGON Basisfonds Aandelen Japan
Doelstelling	Het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 300 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 600 basispunten.

AEAM Japan Equity Fund

AEAM Japan Equity Fund	
Oprichtingsdatum	2 januari 1997
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	FTSE Japan Index
Beheervergoeding (per maand)	0,03%
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,25%
Regio	Japan
Participeert ultimo boekjaar in	AEGON Basisfonds Aandelen Japan
Doelstelling	Het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 300 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 600 basispunten.

AEAM Asia Equity Fund

AEAM Asia Equity Fund	
Oprichtingsdatum	2 januari 1997
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	FTSE Developed Asia Pacific Index, exclusief Japan
Beheervergoeding (per maand)	0,03%
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,50% (was tot 15 januari 2004 0,75%)
Regio	Azië
Participeert ultimo boekjaar in	AEGON Basisfonds Aandelen Azië
Doelstelling	Het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 300 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 600 basispunten.

AEAM Emerging Asia Equity Fund

AEAM Emerging Asia Equity Fund	
Oprichtingsdatum	1 juli 2002
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	FTSE All-Emerging Asia Pacific Index
Beheervergoeding (per maand)	0,03%
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,70%
Regio	Azië
Participeert ultimo boekjaar in	AEGON Basisfonds Aandelen Emerging Asia
Doelstelling	Het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 300 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 600 basispunten.

AEAM Global Real Estate Fund

AEAM Global Real Estate Fund	
Oprichtingsdatum	2 januari 1997
Soort belegging	Aandelen vastgoed
Beleggingsbeleid	Passief
Benchmark	Citigroup Global Equity Property Index (Customized)
Beheervergoeding (per maand)	0,04%
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,30%
Regio	Wereld
Participeert ultimo boekjaar in	AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal
Doelstelling	Het behalen van een waardeontwikkeling die de ontwikkeling van de benchmark zo nauwgezet mogelijk benadert.

AEAM Sustainable World Equity Fund

AEAM Sustainable World Equity Fund	
Oprichtingsdatum	17 april 2001
Soort belegging	Aandelen
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	Dow Jones Sustainability World Index ex. Alcohol, Tobacco, Gambling, Armaments and Firearms
Beheervergoeding (per maand)	0,05%
Kosten in verband met toe- en uittreding	0,20%
Regio	Wereld
Participeert ultimo boekjaar in	AEGON Basisfonds Duurzaam Wereld Aandelen
Doelstelling	Het behalen van een driejaars geannualiseerde outperformance voor beheerkosten van 200 basispunten boven de benchmark en een tracking error van 400 basispunten.

Toelichting

Beleggingsbeleid

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

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

Beheervergoeding

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

Risicoprofiel

Voor de fondsen zullen, binnen de betreffende regio, beleggingen zoveel mogelijk worden gespreid. Een spreiding over verschillende landen zal een drukkend effect op het specifieke landenrisico hebben. 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.

5 Jaarrekening 2006 AEAM Holland Equity Fund

5.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		36.534	31.209
Totaal beleggingen	I	36.534	31.209
Vorderingen			
Belastingen		2	2
Overige vorderingen		13	-
Totaal vorderingen	II	15	2
Totaal activa		36.549	31.211
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		30.209	23.230
Resultaat boekjaar		6.327	7.972
Totaal fondsvermogen	III	36.536	31.202
Overige passiva			
Schulden aan kredietinstellingen		13	9
Totaal overige passiva	IV	13	9
Totaal passiva		36.549	31.211

5.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Holland Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	V	6.451	8.069
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfsopbrengsten		6.451	8.069
		<u> </u>	<u> </u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VI	124	97
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfslasten		124	97
		<u> </u>	<u> </u>
Netto resultaat		6.327	7.972
		<u> </u>	<u> </u>

5.3 Kasstroomoverzicht AEAM Holland Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	6.327	7.972
Aankopen van beleggingen	(238)	-
Verkopen van beleggingen	1.364	908
Waardeveranderingen van beleggingen	(6.451)	(8.069)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(13)	(2)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	989	809
	<u> </u>	<u> </u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Dividenduitkering	(993)	(820)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(993)	(820)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom	(4)	(11)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(9)	2
	<u> </u>	<u> </u>
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(13)	(9)
	<u> </u>	<u> </u>

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

5.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

5.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Holland Equity Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fond heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit op de in door de markt uitgebrachte jaarverslagen voor fondsen voor gemene rekening.

Wijzigingen in verslaggeving

Over vorige verslagjaren is een jaarbericht uitgebracht met daarin een financieel overzicht met een overzicht belegd vermogen en beleggingsresultaten. Het Fonds stelt haar jaarrekening met ingang van 2006 op in overeenstemming met BW2 Titel 9. Het Fonds verwerkt transacties op transactiedatum. Voorheen werden transacties verwerkt op kasbasis. Waar nodig zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De wijzigingen in de verslaggeving hebben geen invloed op het resultaat van het Fonds en het vermogen per participatie.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2006.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers.

Verschillen uit de hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

Waarderingsgrondslagen

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

5.4.2 Balans

I 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 positieve waarden van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve waarden van derivaten worden onder de kortlopende schulden gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Aandelen Nederland, 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. Voor nadere informatie inzake de basisfondsen wordt verwezen naar het jaarverslag van de basisfondsen. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

De onderliggende beleggingen in de beleggingsportefeuille van het AEGON Basisfonds Aandelen Nederland zijn beursgenoteerd. De waardering van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

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 AEAM Holland Equity Fund belegt in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in beursgenoteerde aandelen en hierdoor is het fonds niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Binnen de AEGON Basisfondsen vindt security lending plaats. De security lending activiteiten worden verzorgd door de bewaarnemers van deze fondsen, zijnde Citibank en Kasbank. Over de uitgeleende stukken wordt een kredietrisico gelopen. Om dit kredietrisico zoveel mogelijk te beperken, zijn contractuele afspraken gemaakt ten aanzien van de te verkrijgen zekerheden (collateral). De bewaarnemers dienen zorg te dragen voor voldoende collateral ter dekking van de uitgeleende posities. De beheerder toetst dagelijks of de collateral toereikend is en of voldaan is aan de contractuele afspraken.

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. Het AEAM Holland Equity Fund belegt niet in intrestgenererende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Actieve aandelenposities ten opzichte van de benchmark worden wat betreft de valutarisico gevolgen geneutraliseerd.

Portefeuilleoverzicht AEAM Holland Equity Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Aandelen Nederland	36.534	100,0%	31.209	100,0%
Totaal beleggingen	36.534	100,0%	31.209	100,0%

Mutatieoverzicht beleggingen AEAM Holland Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	31.209	24.048
Aankopen	238	-
Verkopen (opbrengstwaarde)	(1.364)	(908)
Waardeveranderingen van beleggingen	6.451	8.069
Stand beleggingsfondsen per 31 december	36.534	31.209
Stand beleggingen 31 december	36.534	31.209

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties en nog te ontvangen interest op bankrekeningen.

III Fondsvermogen

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Holland Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Fondsvermogen per 1 januari	31.202	24.050
Uitgifte (inkoop) van participaties	-	-
	<u>31.202</u>	<u>24.050</u>
Dividenduitkering	(993)	(820)
Netto resultaat	6.327	7.972
	<u>36.536</u>	<u>31.202</u>
Fondsvermogen per 31 december	36.536	31.202

Verloopoverzicht participaties AEAM Holland Equity Fund 2006

	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	31.202	4.317.393
Uitgifte participaties	3.730	474.869
Inkoop participaties	(3.730)	(474.869)
	<u>31.202</u>	<u>4.317.393</u>
Stand per 31 december	31.202	4.317.393

Meerjarenoverzicht AEAM Holland Equity Fund

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	36.536	31.202	24.050
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.317.393	4.317.393	4.317.393
Intrinsieke waarde per participatie in €	8,46	7,22	5,57
Rendement (intrinsieke waarde)*	20,5%	33,7%	7,7%
Rendement Benchmark	19,2%	33,0%	6,4%

IV Overige passiva

De overige passiva bestaan uit de schulden aan kredietinstellingen, welke bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het Fonds. De rente op deze rekening courant is marktconform.

*Bij de berekening van het rendement wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

5.4.3 Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de op aandelenbeleggingen ontvangen dividenden en renteopbrengsten.

Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan de Basisfondsen en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan de Basisfondsen wordt herbelegd. Via de Basisfondsen heeft het Fonds indirect opbrengsten uit securities lending.

AEGON Custody B.V. verzorgt het securities lending voor de Basisfondsen. In het jaarverslag van de Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral (zekerheid) dat hiertegenover gesteld is.

V Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde 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.

VI Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beheervergoeding	124	97
Totaal boekjaar	124	97

Beheerkosten en rentelasten

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 31 december 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 0,36%. De beheervergoeding van het AEAM Holland Equity Fund bedraagt 0,03% per maand, hetgeen neerkomt op circa 0,36% per jaar.

Omloofactor van de activa

De Omloofactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De Omloofactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloofactor van -17% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van -0,17 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toen uitredingen zijn verricht. Een negatieve omloofactor geeft aan dat de dekking vanuit de toen uitredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

Vergoedingen aan distributeurs

De Beheerder heeft de mogelijkheid om vergoedingen te geven aan distributeurs als tegenprestatie voor het aanbieden van Fonds aan (potentiële) Deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste van het AEAM Holland Equity Fund of de onderliggende beleggingsfondsen maar ten laste van de beheerder.

6 Jaarrekening 2006 AEAM Europe Equity Fund

6.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		120.103	243.235
Totaal beleggingen	I	120.103	243.235
Vorderingen			
Belastingen		28	28
Overige vorderingen		444	2
Totaal vorderingen	II	472	30
Totaal activa		120.575	243.265
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		85.937	192.739
Resultaat boekjaar		34.193	50.257
Totaal fondsvermogen	III	120.130	242.996
Overige passiva			
Schulden aan kredietinstellingen		445	269
Totaal overige passiva	IV	445	269
Totaal passiva		120.575	243.265

6.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Europe Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	V	1	1
Waardeveranderingen van beleggingen	VI	35.273	51.236
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfsopbrengsten		35.274	51.237
		<u> </u>	<u> </u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VII	1.081	980
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfslasten		1.081	980
		<u> </u>	<u> </u>
Netto resultaat		34.193	50.257
		<u> </u>	<u> </u>

6.3 Kasstroomoverzicht AEAM Europe Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	34.193	50.257
Aankopen van beleggingen	(17.474)	-
Verkopen van beleggingen	175.879	4.365
Waardeveranderingen van beleggingen	(35.273)	(51.236)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(442)	(28)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	156.883	3.358
	<u> </u>	<u> </u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	(151.032)	(51)
Dividenduitkering	(6.027)	(3.659)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(157.059)	(3.710)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom	(176)	(352)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(269)	83
	<u> </u>	<u> </u>
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(445)	(269)
	<u> </u>	<u> </u>

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

6.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

6.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Europe Equity Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit op de in door de markt uitgebrachte jaarverslagen voor fondsen voor gemene rekening.

Wijzigingen in verslaggeving

Over vorige verslagjaren is een jaarbericht uitgebracht met daarin een financieel overzicht met een overzicht belegd vermogen en beleggingsresultaten. Het Fonds stelt haar jaarrekening met ingang van 2006 op in overeenstemming met BW2 Titel 9. Het Fonds verwerkt transacties op transactiedatum. Voorheen werden transacties verwerkt op kasbasis. Waar nodig zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De wijzigingen in de verslaggeving hebben geen invloed op het resultaat van het Fonds en het vermogen per participatie.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2006.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers.

Verschillen uit de hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de Euro ultimo december zijn:

Valuta	2006	2005
Zwitserse frank	€ 0,6212	€ 0,6434
Pond sterling	€ 1,4842	€ 1,4572

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.

6.4.3 Balans

I 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 positieve waarden van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve waarden van derivaten worden onder de kortlopende schulden gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Aandelen Europa, 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. Voor nadere informatie inzake de basisfondsen wordt verwezen naar het jaarverslag van de basisfondsen. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

De onderliggende beleggingen in de beleggingsportefeuille van het AEGON Basisfonds Aandelen Europa zijn beursgenoteerd. De waardering van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

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 AEAM Europe Equity Fund belegt in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in beursgenoteerde aandelen en hierdoor is het fonds niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Binnen de AEGON Basisfondsen vindt security lending plaats. De security lending activiteiten worden verzorgd door de bewaarnemers van deze fondsen, zijnde Citibank en Kasbank. Over de uitgeleende stukken wordt een kredietrisico gelopen. Om dit kredietrisico zoveel mogelijk te beperken, zijn contractuele afspraken gemaakt ten aanzien van de te verkrijgen zekerheden (collateral). De bewaarnemers dienen zorg te dragen voor voldoende collateral ter dekking van de uitgeleende posities. De beheerder toetst dagelijks of de collateral toereikend is en of voldaan is aan de contractuele afspraken.

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. Het AEAM Europe Equity Fund belegt niet in inrestgenererende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Actieve aandelenposities ten opzichte van de benchmark worden wat betreft de valutarisico gevolgen geneutraliseerd.

Portefeuilleoverzicht AEAM Europe Equity Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfondsen Aandelen Europa	120.103	100,0%	243.235	100,1%
Totaal beleggingen	120.103	100,0%	243.235	100,1%

Mutatieoverzicht beleggingen AEAM Europe Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	243.235	196.364
Aankopen	17.474	-
Verkopen (opbrengstwaarde)	(175.879)	(4.365)
Waardeveranderingen van beleggingen	35.273	51.236
Stand beleggingsfondsen per 31 december	120.103	243.235
Stand beleggingen per 31 december	120.103	243.235

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties en te vorderen dividend- en bronbelasting.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Europe Equity Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Fondsvermogen per 1 januari	242.996	196.449
Uitgifte (inkoop) van participaties	(151.032)	(51)
	<u>91.964</u>	<u>196.398</u>
Dividenduitkering	(6.027)	(3.659)
Netto resultaat	34.193	50.257
	<u>120.130</u>	<u>242.996</u>

Verloopoverzicht participaties AEAM Europe Equity Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	242.996	24.396.474
Uitgifte participaties	112.739	10.545.765
Inkoop participaties	(263.771)	(24.618.854)
	<u>91.964</u>	<u>10.323.385</u>

Meerjarenoverzicht AEAM Europe Equity Fund

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	120.130	242.996	196.449
Aantal uitstaande participaties (stuks)	10.323.385	24.396.474	24.396.474
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,64	9,96	8,05
Rendement (intrinsieke waarde)*	20,3%	25,7%	11,7%
Rendement Benchmark	20,7%	26,8%	12,6%

IV Overige passiva

De overige passiva bestaan uit de schulden aan kredietinstellingen, welke bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het Fonds. De rente op deze rekening courant is marktconform.

*Bij de berekening van het rendement wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

6.4.4 Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

V Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de op aandelenbeleggingen ontvangen dividenden en renteopbrengsten.

Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan de Basisfondsen en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan de Basisfondsen wordt herbelegd. Via de Basisfondsen heeft het Fonds indirect opbrengsten uit securities lending.

AEGON Custody B.V. verzorgt het securities lending voor de Basisfondsen. In het jaarverslag van de Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral (zekerheid) dat hiertegenover gesteld is.

VI Waardeveranderingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde 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.

VII Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Intrest bankrekeningen	-	1
Beheervergoeding	677	780
Correctie bronbelasting	404	199
Saldo einde boekjaar	1.081	980

Beheerkosten en rentelasten

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 31 december 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 0,39%. In de berekening van de expense ratio is de correctie op de bronbelasting op dividend binnen de basisfondsen niet meegenomen. Deze correctie heeft niet het karakter van kosten en betreft een correctie uit hoofde van de opgenomen terugvorderbare bronbelasting binnen de basisfondsen. De mate waarin bronbelasting kan worden teruggevorderd wordt bepaald aan de hand van de samenstelling van de uiteindelijk gerechtigden en vindt op het niveau van het Fonds plaats en dient dientengevolge binnen het Fonds gecorrigeerd te worden. De beheervergoeding van het AEAM Europe Equity Fund bedraagt 0,03% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,36% per jaar.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van -106% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van -1,06 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toen- en uitredingen zijn verricht.

Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

7 Jaarrekening 2006 AEAM North America Equity Fund

7.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		84.910	83.987
Totaal beleggingen	I	84.910	83.987
Vorderingen			
Belastingen		4	4
Overige vorderingen		649	-
Totaal vorderingen	II	653	4
Totaal activa		85.563	83.991
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		82.850	67.464
Resultaat boekjaar		2.064	16.316
Totaal fondsvermogen	III	84.914	83.780
Overige passiva			
Kortlopende schulden		518	-
Schulden aan kredietinstellingen		131	211
Totaal overige passiva	IV	649	211
Totaal passiva		85.563	83.991

7.2 Winst-en-verliesrekening AEAM North America Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	V	2.331	16.781
Totaal bedrijfsopbrengsten		2.331	16.781
Bedrijfslasten			
B Beheerkosten en rentelasten	VI	267	465
Totaal bedrijfslasten		267	465
Netto resultaat		2.064	16.316

7.3 Kasstroomoverzicht AEAM North America Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	2.064	16.316
Aankopen van beleggingen	(22.046)	(14.400)
Verkopen van beleggingen	23.454	19.604
Waardeveranderingen van beleggingen	(2.331)	(16.781)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(649)	(4)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	518	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	1.010	4.735
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	129	(3.853)
Dividenduitkering	(1.059)	(1.136)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(930)	(4.989)
Netto kasstroom	80	(254)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(211)	43
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(131)	(211)

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

7.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

7.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM North America Equity Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fond heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit op de in door de markt uitgebrachte jaarverslagen voor fondsen voor gemene rekening.

Wijzigingen in verslaggeving

Over vorige verslagjaren is een jaarbericht uitgebracht met daarin een financieel overzicht met een overzicht belegd vermogen en beleggingsresultaten. Het Fonds stelt haar jaarrekening met ingang van 2006 op in overeenstemming met BW2 Titel 9. Het Fonds verwerkt transacties op transactiedatum. Voorheen werden transacties verwerkt op kasbasis. Waar nodig zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De wijzigingen in de verslaggeving hebben geen invloed op het resultaat van het Fonds en het vermogen per participatie.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2006.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers.

Verschillen uit de hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de Euro ultimo december zijn:

Valuta	2006	2005
US dollar	€ 0,7584	€ 0,8368
Mexicaanse peso	€ 0,0700	€ 0,0795

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.

7.4.2 Balans

I 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 positieve waarden van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve waarden van derivaten worden onder de kortlopende schulden gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika, 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. Voor nadere informatie inzake de basisfondsen wordt verwezen naar het jaarverslag van de basisfondsen. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

De onderliggende beleggingen in de beleggingsportefeuille van het AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika zijn beursgenoteerd. De waardering van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

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 AEAM North America Equity Fund belegt in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in beursgenoteerde aandelen en hierdoor is het fonds niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Binnen de AEGON Basisfondsen vindt security lending plaats. De security lending activiteiten worden verzorgd door de bewaarnemers van deze fondsen, zijnde Citibank en Kasbank. Over de uitgeleende stukken wordt een kredietrisico gelopen. Om dit kredietrisico zoveel mogelijk te beperken, zijn contractuele afspraken gemaakt ten aanzien van de te verkrijgen zekerheden (collateral). De bewaarnemers dienen zorg te dragen voor voldoende collateral ter dekking van de uitgeleende posities. De beheerder toetst dagelijks of de collateral toereikend is en of voldaan is aan de contractuele afspraken.

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. Het AEAM North America Equity Fund belegt niet in inrestgenererende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Actieve aandelenposities ten opzichte van de benchmark worden wat betreft de valutaire gevolgen geneutraliseerd.

Portefeuilleoverzicht AEAM North America Equity Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	84.910	100,0%	83.987	100,2%
Totaal beleggingen	84.910	100,0%	83.987	100,2%

Mutatieoverzicht beleggingen AEAM North America Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	83.987	72.410
Aankopen	22.046	14.400
Verkopen (opbrengstwaarde)	(23.454)	(19.604)
Waardeveranderingen van beleggingen	2.331	16.781
Stand beleggingsfondsen per 31 december	84.910	83.987
Stand beleggingen per 31 december	84.910	83.987

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties en te vorderen dividend- en bronbelasting.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM North America Equity Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Fondsvermogen per 1 januari	83.780	72.453
Uitgifte (inkoop) van participaties	129	(3.853)
	<u>83.909</u>	<u>68.600</u>
Dividenduitkering	(1.059)	(1.136)
Netto resultaat	2.064	16.316
	<u>84.914</u>	<u>83.780</u>

Verloopoverzicht participaties AEAM North America Equity Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	83.780	10.327.857
Uitgifte participaties	63.718	7.987.093
Inkoop participaties	(63.589)	(8.068.960)
	<u>83.909</u>	<u>10.245.990</u>

Meerjarenoverzicht AEAM North America Equity Fund

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	84.918	83.780	72.453
Aantal uitstaande participaties (stuks)	10.245.990	10.327.857	10.834.494
Intrinsieke waarde per participatie in €	8,29	8,11	6,69
Rendement (intrinsieke waarde)*	3,3%	23,1%	1,8%
Rendement Benchmark	3,7%	23,8%	3,6%

IV Overige passiva**Kortlopende schulden**

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het Fonds. De rente op deze rekening courant is marktconform.

*Bij de berekening van het rendement wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

7.4.3 Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de op aandelenbeleggingen ontvangen dividenden en renteopbrengsten.

Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan de Basisfondsen en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan de Basisfondsen wordt herbelegd. Via de Basisfondsen heeft het Fonds indirect opbrengsten uit securities lending.

AEGON Custody B.V. verzorgt het securities lending voor de Basisfondsen. In het jaarverslag van de Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral (zekerheid) dat hiertegenover gesteld is.

V Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde 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.

VI Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Intrest bankrekeningen	6	-
Beheervergoeding	144	279
Correctie bronbelasting	117	186
Saldo einde boekjaar	267	465

Beheerkosten en rentelasten

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 31 december 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 0,17%. In de berekening van de expense ratio is de correctie op de bronbelasting op dividend binnen de basisfondsen niet meegenomen. Deze correctie heeft niet het karakter van kosten en betreft een correctie uit hoofde van de opgenomen terugvorderbare bronbelasting binnen de basisfondsen. De mate waarin bronbelasting kan worden teruggevorderd wordt bepaald aan de hand van de samenstelling van de uiteindelijk gerechtigden en vindt op het niveau van het Fonds plaats en dient diensgevolge binnen het Fonds gecorrigeerd te worden. De beheervergoeding van het AEAM North America Equity Fund bedraagt 0,013% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,16% per jaar.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van -93% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van -0,93 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht.

Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uitredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

8 Jaarrekening 2006 AEAM North America Equity Fund (EUR)

8.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		98.319	61.038
Derivaten		32	-
Totaal beleggingen	I	98.351	61.038
Vorderingen			
Overige vorderingen		1.915	375
Totaal vorderingen	II	1.915	375
Totaal activa		100.266	61.413
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		88.102	57.848
Resultaat boekjaar		10.251	2.875
Totaal fondsvermogen	III	98.353	60.723
Beleggingen			
Derivaten		-	97
Totaal beleggingen	I	-	97
Overige passiva			
Kortlopende schulden		1.786	472
Schulden aan kredietinstellingen		127	121
Totaal overige passiva	IV	1.913	593
Totaal passiva		100.266	61.413

8.2 Winst-en-verliesrekening AEAM North America Equity Fund (EUR)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	V	7	-
Waardeveranderingen van beleggingen	VI	10.502	3.187
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfsopbrengsten		10.509	3.187
		<u> </u>	<u> </u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VII	258	312
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfslasten		258	312
		<u> </u>	<u> </u>
Netto resultaat		10.251	2.875
		<u> </u>	<u> </u>

8.3 Kasstroomoverzicht AEAM North America Equity Fund (EUR)

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	10.251	2.875
Aankopen van beleggingen	(74.230)	(36.675)
Verkopen van beleggingen	47.322	26.041
Waardeveranderingen van beleggingen	(10.502)	(3.187)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(1.540)	894
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	1.314	472
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(27.385)	(9.580)
	<u> </u>	<u> </u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	28.014	9.939
Dividenduitkering	(635)	(473)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	27.379	9.466
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom	(6)	(114)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(121)	(7)
	<u> </u>	<u> </u>
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(127)	(121)
	<u> </u>	<u> </u>

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

8.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

8.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM North America Equity Fund (EUR) is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fond heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit op de in door de markt uitgebrachte jaarverslagen voor fondsen voor gemene rekening.

Wijzigingen in verslaggeving

Over vorige verslagjaren is een jaarbericht uitgebracht met daarin een financieel overzicht met een overzicht belegd vermogen en beleggingsresultaten. Het Fonds stelt haar jaarrekening met ingang van 2006 op in overeenstemming met BW2 Titel 9. Het Fonds verwerkt transacties op transactiedatum. Voorheen werden transacties verwerkt op kasbasis. Waar nodig zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De wijzigingen in de verslaggeving hebben geen invloed op het resultaat van het Fonds en het vermogen per participatie.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2006.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers.

Verschillen uit de hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de Euro ultimo december zijn:

Valuta	2006	2005
US dollar	€ 0,7584	€ 0,8368

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 volgende paragraaf.

8.4.2 Balans

I 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 positieve waarden van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve waarden van derivaten worden onder de kortlopende schulden gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika en derivaten ten behoeve van het afdekken van het valutarisico, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde. Wat betreft de participaties betreft dit de intrinsieke waarde. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. Voor nadere informatie inzake de basisfondsen wordt verwezen naar het jaarverslag van de basisfondsen. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder. Derivaten worden gewaardeerd aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

De onderliggende beleggingen in de beleggingsportefeuille van het AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika zijn beursgenoteerd. De waardering van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

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 AEAM North America Equity Fund (EUR) belegt in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in beursgenoteerde aandelen en hierdoor is het fonds niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Binnen de AEGON Basisfondsen vindt security lending plaats. De security lending activiteiten worden verzorgd door de bewaarnemers van deze fondsen, zijnde Citibank en Kasbank. Over de uitgeleende stukken wordt een kredietrisico gelopen. Om dit kredietrisico zoveel mogelijk te beperken, zijn contractuele afspraken gemaakt ten aanzien van de te verkrijgen zekerheden (collateral). De bewaarnemers dienen zorg te dragen voor voldoende collateral ter dekking van de uitgeleende posities. De beheerder toetst dagelijks of de collateral toereikend is en of voldaan is aan de contractuele afspraken.

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. Het AEAM North America Equity Fund (EUR) belegt niet in inrestgenererende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Er vindt een actief valutabeleid plaats. Valuta-exposure wordt naar euro's afgedekt door middel van afdeckingscontracten. De afdekkingswaarde is toegelicht onder de niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen.

Portefeuilleoverzicht AEAM North America Equity Fund (EUR) per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfonds				
AEGON Basisfonds Aandelen Noord Amerika	98.319	100,0%	61.038	100,4%
Derivaten				
Valutacontracten	32	-	(97)	(0,2%)
Totaal beleggingen	98.351	100,0%	60.941	100,2%

Mutatieoverzicht beleggingen AEAM North America Equity Fund (EUR)

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	61.038	47.127
Aankopen	69.532	27.881
Verkopen (opbrengstwaarde)	(35.527)	(25.099)
Waardeveranderingen van beleggingen	3.276	11.129
Stand beleggingsfondsen per 31 december	98.319	61.038
Derivaten		
Stand per 1 januari	(97)	(7)
Aankopen	4.698	8.794
Verkopen (opbrengstwaarde)	(11.795)	(942)
Waardeveranderingen van beleggingen	7.226	(7.942)
Stand derivaten per 31 december	32	(97)
Stand beleggingen per 31 december	98.351	60.941

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM North America Equity Fund (EUR)**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Fondsvermogen per 1 januari	60.723	48.382
Uitgifte (inkoop) van participaties	28.014	9.939
	<u>88.737</u>	<u>58.321</u>
Dividenduitkering	(635)	(473)
Netto resultaat	10.251	2.875
	<u>98.353</u>	<u>60.723</u>

Verloopoverzicht participaties AEAM North America Equity Fund (EUR) 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	60.723	5.057.677
Uitgifte participaties	59.221	4.669.628
Inkoop participaties	(31.207)	(2.481.395)
	<u>88.737</u>	<u>7.245.910</u>

Meerjarenoverzicht AEAM North America Equity Fund (EUR)

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	98.353	60.723	48.382
Aantal uitstaande participaties (stuks)	7.245.910	5.057.677	4.169.595
Intrinsieke waarde per participatie in €	13,57	12,12	11,60
Rendement (intrinsieke waarde)*	12,8%	5,4%	9,8%
Rendement Benchmark	13,2%	6,2%	11,5%

*Bij de berekening van het rendement wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

IV Overige passiva

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het Fonds. De rente op deze rekening courant is marktconform.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Valutadekkingcontracten

De onderliggende waarde van de valutadekkingcontracten zijn niet onder de activa en passiva in de balans opgenomen. In het onderstaande overzicht zijn de afdekkingbedragen in vreemde valuta en het equivalent in Euro opgenomen.

(bedragen x 1.000)	Bedrag afdekking in vreemde valuta	Bedrag afdekking in €
Canadese Dollar, exp. 31/1/2007	8.628	(5.637)
Amerikaanse Dollar, exp. 31/1/2007	122.413	(92.855)
Totaal afdekking		(98.492)

8.4.3 Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

V Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de op aandelenbeleggingen ontvangen dividenden en renteopbrengsten.

Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan de Basisfondsen en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan de Basisfondsen wordt herbelegd. Via de Basisfondsen heeft het Fonds indirect opbrengsten uit securities lending.

AEGON Custody B.V. verzorgt het securities lending voor de Basisfondsen. In het jaarverslag van de Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral (zekerheid) dat hiertegenover gesteld is.

VI Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde 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.

VII Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Intrest bankrekeningen	-	1
Beheervergoeding	173	209
Correctie bronbelasting	85	102
Saldo einde boekjaar	258	312

Beheerkosten en rentelasten

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 31 december 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 0,20%. In de berekening van de expense ratio is de correctie op de bronbelasting op dividend binnen de basisfondsen niet meegenomen. Deze correctie heeft niet het karakter van kosten en betreft een correctie uit hoofde van de opgenomen terugvorderbare bronbelasting binnen de basisfondsen. De mate waarin bronbelasting kan worden teruggevorderd wordt bepaald aan de hand van de samenstelling van de uiteindelijk gerechtigden en vindt op het niveau van het Fonds plaats en dient diensgevolge binnen het Fonds gecorrigeerd te worden. De beheervergoeding van het AEAM North America Equity Fund (EUR) bedraagt 0,017% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,204% per jaar.

Omloofactor van de activa

De Omloofactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De Omloofactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloofactor van 36% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,36 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht.

9 Jaarrekening 2006 AEAM Pacific Equity Fund

9.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		25.143	34.867
Totaal beleggingen	I	25.143	34.867
Vorderingen			
Overige vorderingen		660	1
Totaal vorderingen	II	660	1
Totaal activa		25.803	34.868
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		25.341	23.901
Resultaat boekjaar		(203)	10.931
Totaal fondsvermogen	III	25.138	34.832
Overige passiva			
Kortlopende schulden		646	-
Schulden aan kredietinstellingen		19	36
Totaal overige passiva	IV	665	36
Totaal passiva		25.803	34.868

9.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Pacific Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	V	(80)	11.031
Totaal bedrijfsopbrengsten		(80)	11.031
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VI	123	100
Totaal bedrijfslasten		123	100
Netto resultaat		(203)	10.931

9.3 Kasstroomoverzicht AEAM Pacific Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(203)	10.931
Aankopen van beleggingen	(12.352)	(6.220)
Verkopen van beleggingen	21.996	5.406
Waardeveranderingen van beleggingen	80	(11.031)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(659)	(1)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	646	(15)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	9.508	(930)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	(9.087)	1.163
Dividenduitkering	(404)	(269)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(9.491)	894
Netto kasstroom	17	(36)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(36)	-
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(19)	(36)

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

9.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

9.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Pacific Equity Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit op de in door de markt uitgebrachte jaarverslagen voor fondsen voor gemene rekening.

Wijzigingen in verslaggeving

Over vorige verslagjaren is een jaarbericht uitgebracht met daarin een financieel overzicht met een overzicht belegd vermogen en beleggingsresultaten. Het Fonds stelt haar jaarrekening met ingang van 2006 op in overeenstemming met BW2 Titel 9. Het Fonds verwerkt transacties op transactiedatum. Voorheen werden transacties verwerkt op kasbasis. Waar nodig zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De wijzigingen in de verslaggeving hebben geen invloed op het resultaat van het Fonds en het vermogen per participatie.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2006.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. Verschillen uit de hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de Euro ultimo december zijn:

Valuta	2006	2005
Japane yen (per 100)	€ 0,6364	€ 0,7057
Hongkong dollar	€ 0,0975	€ 0,1078
Thaise Bath	€ 0,0210	€ 0,0211
Taiwan Dollar	€ 0,0233	€ 0,0259
Singapore dollar	€ 0,4943	€ 0,5129

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.

9.4.2 Balans

I 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 positieve waarden van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve waarden van derivaten worden onder de kortlopende schulden gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Aandelen Azië, het AEGON Equity Emerging Asia Basisfonds en het AEGON Basisfonds Aandelen Japan, 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. Voor nadere informatie inzake de basisfondsen wordt verwezen naar het jaarverslag van de basisfondsen. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

De onderliggende beleggingen in de beleggingsportefeuille van het AEGON Basisfonds Aandelen Azië, het AEGON Equity Emerging Asia Basisfonds en het AEGON Basisfonds Aandelen Japan zijn beursgenoteerd. De waardering van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

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 AEAM Pacific Equity Fund belegt in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in beursgenoteerde aandelen en hierdoor is het fonds niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Binnen de AEGON Basisfondsen vindt security lending plaats. De security lending activiteiten worden verzorgd door de bewaarnemers van deze fondsen, zijnde Citibank en Kasbank. Over de uitgeleende stukken wordt een kredietrisico gelopen. Om dit kredietrisico zoveel mogelijk te beperken, zijn contractuele afspraken gemaakt ten aanzien van de te verkrijgen zekerheden (collateral).

De bewaarnemers dienen zorg te dragen voor voldoende collateral ter dekking van de uitgeleende posities. De beheerder toetst dagelijks of de collateral toereikend is en of voldaan is aan de contractuele afspraken.

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. Het AEAM Pacific Equity Fund belegt niet in intrestgenererende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Actieve aandelenposities ten opzichte van de benchmark worden wat betreft de valutaire gevolgen geneutraliseerd.

Portefeuilleoverzicht AEAM Pacific Equity Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Aandelen Azië	5.344	21,3%	6.192	17,8%
AEGON Equity Emerging Asia Basisfonds	6.988	27,8%	8.181	23,5%
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	12.811	51,0%	20.494	58,8%
Totaal beleggingen	25.143	100,0%	34.867	100,1%

Mutatieoverzicht beleggingen AEAM Pacific Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	34.867	23.022
Aankopen	12.352	6.220
Verkopen (opbrengstwaarde)	(21.996)	(5.406)
Waardeveranderingen van beleggingen	(80)	11.031
Stand beleggingsfondsen per 31 december	25.143	34.867
Stand beleggingen per 31 december	25.143	34.867

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Pacific Equity Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Fondsvermogen per 1 januari	34.832	23.007
Uitgifte (inkoop) van participaties	(9.087)	1.163
	<u>25.745</u>	<u>24.170</u>
Dividenduitkering	(404)	(269)
Netto resultaat	(203)	10.931
	<u>25.138</u>	<u>34.832</u>

Verloopoverzicht participaties AEAM Pacific Equity Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	34.832	6.737.251
Uitgifte participaties	24.341	4.739.237
Inkoop participaties	(33.428)	(6.641.021)
	<u>25.745</u>	<u>4.835.467</u>

Meerjarenoverzicht AEAM Pacific Equity Fund

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	25.138	34.832	23.007
Aantal uitstaande participaties (stuks)	4.835.467	6.737.251	6.550.083
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,20	5,17	3,51
Rendement (intrinsieke waarde)*	1,8%	48,6%	10,6%
Rendement Benchmark	5,3%	42,2%	10,6%

IV Overige passiva**Kortlopende schulden**

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het Fonds. De rente op deze rekening courant is marktconform.

*Bij de berekening van het rendement wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

9.4.3 Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de op aandelenbeleggingen ontvangen dividenden en renteopbrengsten.

Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan de Basisfondsen en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan de Basisfondsen wordt herbelegd. Via de Basisfondsen heeft het Fonds indirect opbrengsten uit securities lending.

AEGON Custody B.V. verzorgt het securities lending voor de Basisfondsen. In het jaarverslag van de Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral (zekerheid) dat hiertegenover gesteld is.

V Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde 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.

VI Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Intrest bankrekeningen	-	1
Beheervergoeding	114	93
Overige lasten	9	6
Saldo einde boekjaar	123	100

Beheerkosten en rentelasten

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 31 december 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 0,40%. De beheervergoeding van het AEAM Pacific Equity Fund bedraagt 0,03% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,36% per jaar.

Omloofactor van de activa

De Omloofactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De Omloofactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoop)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloofactor van -77% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van -0,77 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht.

Een negatieve omloofactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

10 Jaarrekening 2006 AEAM Japan Equity Fund

10.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		25.447	23.680
Totaal beleggingen	I	25.447	23.680
Vorderingen			
Belastingen		9	9
Overige vorderingen		1.235	1
Totaal vorderingen	II	1.244	10
Totaal activa		26.691	23.690
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		28.121	15.639
Resultaat boekjaar		(2.665)	8.036
Totaal fondsvermogen	III	25.456	23.675
Overige passiva			
Kortlopende schulden		1.209	-
Schulden aan kredietinstellingen		26	15
Totaal overige passiva	IV	1.235	15
Totaal passiva		26.691	23.690

10.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Japan Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	V	(2.554)	8.106
Totaal bedrijfsopbrengsten		(2.554)	8.106
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VI	111	70
Totaal bedrijfslasten		111	70
Netto resultaat		(2.665)	8.036

10.3 Kasstroomoverzicht AEAM Japan Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(2.665)	8.036
Aankopen van beleggingen	(10.284)	(1.625)
Verkopen van beleggingen	5.963	241
Waardeveranderingen van beleggingen	2.554	(8.106)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(1.234)	(10)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	1.209	(4)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(4.457)	(1.468)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	4.563	1.581
Dividenduitkering	(117)	(141)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	4.446	1.440
Netto kasstroom	(11)	(28)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(15)	13
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(26)	(15)

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

10.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

10.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Japan Equity Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit op de in door de markt uitgebrachte jaarverslagen voor fondsen voor gemene rekening.

Wijzigingen in verslaggeving

Over vorige verslagjaren is een jaarbericht uitgebracht met daarin een financieel overzicht met een overzicht belegd vermogen en beleggingsresultaten. Het Fonds stelt haar jaarrekening met ingang van 2006 op in overeenstemming met BW2 Titel 9. Het Fonds verwerkt transacties op transactiedatum. Voorheen werden transacties verwerkt op kasbasis. Waar nodig zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De wijzigingen in de verslaggeving hebben geen invloed op het resultaat van het Fonds en het vermogen per participatie.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2006.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers.

Verschillen uit de hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De belangrijkste slotkoers ten opzichte van de Euro ultimo december is:

Valuta	2006	2005
Japane yen (per 100)	€ 0,6364	€ 0,7057

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.

10.4.2 Balans

I 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 positieve waarden van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve waarden van derivaten worden onder de kortlopende schulden gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Aandelen Japan, 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. Voor nadere informatie inzake de basisfondsen wordt verwezen naar het jaarverslag van de basisfondsen. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

De onderliggende beleggingen in de beleggingsportefeuille van het AEGON Basisfonds Aandelen Japan zijn beursgenoteerd. De waardering van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

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 AEAM Japan Equity Fund belegt in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in beursgenoteerde aandelen en hierdoor is het fonds niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Binnen de AEGON Basisfondsen vindt security lending plaats. De security lending activiteiten worden verzorgd door de bewaarnemers van deze fondsen, zijnde Citibank en Kasbank. Over de uitgeleende stukken wordt een kredietrisico gelopen. Om dit kredietrisico zoveel mogelijk te beperken, zijn contractuele afspraken gemaakt ten aanzien van de te verkrijgen zekerheden (collateral). De bewaarnemers dienen zorg te dragen voor voldoende collateral ter dekking van de uitgeleende posities. De beheerder toetst dagelijks of de collateral toereikend is en of voldaan is aan de contractuele afspraken.

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. Het AEAM Japan Equity Fund belegt niet in intrestgenererende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Actieve aandelenposities ten opzichte van de benchmark worden wat betreft de valutaire gevolgen geneutraliseerd.

Portefeuilleoverzicht AEAM Japan Equity Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Aandelen Japan	25.447	100,0%	23.680	100,0%
Totaal beleggingen	25.447	100,0%	23.680	100,0%

Mutatieoverzicht beleggingen AEAM Japan Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	23.680	14.190
Aankopen	10.284	1.625
Verkopen (opbrengstwaarde)	(5.963)	(241)
Waardeveranderingen van beleggingen	(2.554)	8.106
Stand beleggingsfondsen per 31 december	25.447	23.680
Stand beleggingen per 31 december	25.447	23.680

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties en te vorderen dividend- en bronbelasting.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Japan Equity Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Fondsvermogen per 1 januari	23.675	14.199
Uitgifte (inkoop) van participaties	4.563	1.581
	28.238	15.780
Dividenduitkering	(117)	(141)
Netto resultaat	(2.665)	8.036
Fondsvermogen per 31 december	25.456	23.675

Verloopoverzicht participaties AEAM Japan Equity Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	23.675	2.821.276
Uitgifte participaties	35.324	4.495.229
Inkoop participaties	(30.761)	(3.877.125)
Stand per 31 december	28.238	3.439.380

Meerjarenoverzicht AEAM Japan Equity Fund

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	25.456	23.675	14.199
Aantal uitstaande participaties (stuks)	3.439.380	2.821.276	2.547.816
Intrinsieke waarde per participatie in €	7,40	8,39	5,57
Rendement (intrinsieke waarde)*	(11,4%)	51,8%	7,9%
Rendement Benchmark	(5,5%)	44,0%	7,4%

IV Overige passiva**Kortlopende schulden**

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het Fonds. De rente op deze rekening courant is marktconform.

*Bij de berekening van het rendement wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

10.4.3 Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Opbrengst uit beleggingen

Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan de Basisfondsen en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan de Basisfondsen wordt herbelegd. Via de Basisfondsen heeft het Fonds indirect opbrengsten uit securities lending.

AEGON Custody B.V. verzorgt het securities lending voor de Basisfondsen. In het jaarverslag van de Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral (zekerheid) dat hiertegenover gesteld is.

V Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde 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.

VI Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beheervergoeding	94	62
Correctie bronbelasting	17	8
Saldo einde boekjaar	111	70

Beheerkosten en rentelasten

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 31 december 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 0,36%. In de berekening van de expense ratio is de correctie op de bronbelasting op dividend binnen de basisfondsen niet meegenomen. Deze correctie heeft niet het karakter van kosten en betreft een correctie uit hoofde van de opgenomen terugvorderbare bronbelasting binnen de basisfondsen. De mate waarin bronbelasting kan worden teruggevorderd wordt bepaald aan de hand van de samenstelling van de uiteindelijk gerechtigden en vindt op het niveau van het Fonds plaats en dient dientengevolge binnen het Fonds gecorrigeerd te worden. De beheervergoeding van het AEAM Japan Equity Fund bedraagt 0,03% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,36% per jaar.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van -201% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van -2,01 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toen uitredingen zijn verricht.

Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uitredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

11 Jaarrekening 2006 AEAM Asia Equity Fund

11.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		10.247	15.495
Totaal beleggingen	I	10.247	15.495
Vorderingen			
Belastingen		1	1
Overige vorderingen		116	-
Totaal vorderingen	II	117	1
Totaal activa		10.364	15.496
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		7.771	11.563
Resultaat boekjaar		2.477	3.928
Totaal fondsvermogen	III	10.248	15.491
Overige passiva			
Kortlopende schulden		113	-
Schulden aan kredietinstellingen		3	5
Totaal overige passiva	IV	116	5
Totaal passiva		10.364	15.496

11.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Asia Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	V	2.528	3.976
Totaal bedrijfsopbrengsten		2.528	3.976
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VI	51	48
Totaal bedrijfslasten		51	48
Netto resultaat		2.477	3.928

11.3 Kasstroomoverzicht AEAM Asia Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	2.477	3.928
Aankopen van beleggingen	(212)	(697)
Verkopen van beleggingen	7.988	218
Waardeveranderingen van beleggingen	(2.528)	(3.980)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(116)	(1)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	113	(3)
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	7.722	(535)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	(7.290)	669
Dividenduitkering	(430)	(143)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(7.720)	526
Netto kasstroom	2	(9)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(5)	4
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(3)	(5)

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

11.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

11.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Asia Equity Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fond heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit op de in door de markt uitgebrachte jaarverslagen voor fondsen voor gemene rekening.

Wijzigingen in verslaggeving

Over vorige verslagjaren is een jaarbericht uitgebracht met daarin een financieel overzicht met een overzicht belegd vermogen en beleggingsresultaten. Het Fonds stelt haar jaarrekening met ingang van 2006 op in overeenstemming met BW2 Titel 9. Het Fonds verwerkt transacties op transactiedatum. Voorheen werden transacties verwerkt op kasbasis. Waar nodig zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De wijzigingen in de verslaggeving hebben geen invloed op het resultaat van het Fonds en het vermogen per participatie.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2006.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. Verschillen uit de hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de Euro ultimo december zijn:

Valuta	2006	2005
Japane yen (per 100)	€ 0,6364	€ 0,7057
Hongkong dollar	€ 0,0975	€ 0,1078
Thaise Bath	€ 0,0210	€ 0,0211
Taiwan Dollar	€ 0,0233	€ 0,0259
Singapore dollar	€ 0,4943	€ 0,5129

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.

11.4.2 Balans

I 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 positieve waarden van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve waarden van derivaten worden onder de kortlopende schulden gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Aandelen Azië, 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. Voor nadere informatie inzake de basisfondsen wordt verwezen naar het jaarverslag van de basisfondsen. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

De onderliggende beleggingen in de beleggingsportefeuille van het AEGON Basisfonds Aandelen Azië zijn beursgenoteerd. De waardering van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

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 AEAM Asia Equity Fund belegt in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in beursgenoteerde aandelen en hierdoor is het fonds niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Binnen de AEGON Basisfondsen vindt security lending plaats. De security lending activiteiten worden verzorgd door de bewaarnemers van deze fondsen, zijnde Citibank en Kasbank. Over de uitgeleende stukken wordt een kredietrisico gelopen. Om dit kredietrisico zoveel mogelijk te beperken, zijn contractuele afspraken gemaakt ten aanzien van de te verkrijgen zekerheden (collateral). De bewaarnemers dienen zorg te dragen voor voldoende collateral ter dekking van de uitgeleende posities. De beheerder toetst dagelijks of de collateral toereikend is en of voldaan is aan de contractuele afspraken.

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. Het AEAM Asia Equity Fund belegt niet in inrestgenererende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Actieve aandelenposities ten opzichte van de benchmark worden wat betreft de valutaire gevolgen geneutraliseerd.

Portefeuilleoverzicht AEAM Asia Equity Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfonds				
AEGON Basisfonds Aandelen Azië	10.247	100,0%	15.495	100,0%
Totaal beleggingen	10.247	100,0%	15.495	100,0%

Mutatieoverzicht beleggingen AEAM Asia Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	15.495	11.040
Aankopen	212	697
Verkopen (opbrengstwaarde)	(7.988)	(218)
Waardeveranderingen van beleggingen	2.528	3.976
Stand beleggingsfondsen per 31 december	10.247	15.495
Stand beleggingen per 31 december	10.247	15.495

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties en te vorderen dividend- en bronbelasting.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Asia Equity Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Fondsvermogen per 1 januari	15.491	11.037
Uitgifte (inkoop) van participaties	(7.290)	669
	<u>8.201</u>	<u>11.706</u>
Dividenduitkering	(430)	(143)
Netto resultaat lopend boekjaar	2.477	3.928
	<u>10.248</u>	<u>15.491</u>

Verloopoverzicht participaties AEAM Asia Equity Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	15.491	2.386.732
Uitgifte participaties	7.120	1.021.642
Inkoop participaties	(14.410)	(2.109.292)
	<u>8.201</u>	<u>1.299.082</u>

Meerjarenoverzicht AEAM Asia Equity Fund

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	10.248	15.491	11.037
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.299.082	2.386.732	2.258.264
Intrinsieke waarde per participatie in €	7,89	6,49	4,89
Rendement (intrinsieke waarde)*	24,7%	34,1%	17,8%
Rendement Benchmark	21,6%	33,0%	19,8%

IV Overige passiva**Kortlopende schulden**

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het Fonds. De rente op deze rekening courant is marktconform.

*Bij de berekening van het rendement wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

11.4.3 Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de op aandelenbeleggingen ontvangen dividenden en renteopbrengsten.

Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan de Basisfondsen en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan de Basisfondsen wordt herbelegd. Via de Basisfondsen heeft het Fonds indirect opbrengsten uit securities lending.

AEGON Custody B.V. verzorgt het securities lending voor de Basisfondsen. In het jaarverslag van de Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral (zekerheid) dat hiertegenover gesteld is.

V Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde 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.

VI Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beheervergoeding	51	48
Saldo einde boekjaar	51	48

Beheerkosten en rentelasten

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 31 december 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 0,37%. De beheervergoeding van het AEAM Asia Equity Fund bedraagt 0,03% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,36% per jaar.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van -98% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van -0,98 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht.

Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

12 Jaarrekening 2006 AEAM Emerging Asia EquityFund

12.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		22.073	34.604
		<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingen	I	22.073	34.604
		<hr/>	<hr/>
Vorderingen			
Overige vorderingen		247	169
		<hr/>	<hr/>
Totaal vorderingen	II	247	169
		<hr/>	<hr/>
Liquide middelen		-	25
		<hr/>	<hr/>
Totaal activa		22.320	34.798
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		20.867	24.665
Resultaat boekjaar		1.206	9.964
		<hr/>	<hr/>
Totaal fondsvermogen	III	22.073	34.629
		<hr/>	<hr/>
Overige passiva			
Kortlopende schulden		241	169
Schulden aan kredietinstellingen		6	-
		<hr/>	<hr/>
Totaal overige passiva	IV	247	169
		<hr/>	<hr/>
Totaal passiva		22.320	34.798
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

12.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Emerging Asia Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	V	1.316	10.013
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfsopbrengsten		1.316	10.048
		<u> </u>	<u> </u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VI	110	84
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfslasten		110	84
		<u> </u>	<u> </u>
Netto resultaat		1.206	9.964
		<u> </u>	<u> </u>

12.3 Kasstroomoverzicht AEAM Emerging Asia Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	1.206	9.964
Aankopen van beleggingen	(17.515)	(27.395)
Verkopen van beleggingen	31.362	10.302
Waardeveranderingen van beleggingen	(1.316)	(10.013)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(78)	(169)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	72	166
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	13.731	(17.145)
	<u> </u>	<u> </u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	(13.285)	17.328
Dividenduitkering	(477)	(158)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(13.762)	17.170
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom	(31)	25
Geldmiddelen beginstand boekjaar	25	-
	<u> </u>	<u> </u>
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(6)	25
	<u> </u>	<u> </u>

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

12.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

12.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Emerging Asia Equity Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fonds heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit op de in door de markt uitgebrachte jaarverslagen voor fondsen voor gemene rekening.

Wijzigingen in verslaggeving

Over vorige verslagjaren is een jaarbericht uitgebracht met daarin een financieel overzicht met een overzicht belegd vermogen en beleggingsresultaten. Het Fonds stelt haar jaarrekening met ingang van 2006 op in overeenstemming met BW2 Titel 9. Het Fonds verwerkt transacties op transactiedatum. Voorheen werden transacties verwerkt op kasbasis. Waar nodig zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De wijzigingen in de verslaggeving hebben geen invloed op het resultaat van het Fonds en het vermogen per participatie.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2006.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers. Verschillen uit de hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de Euro ultimo december zijn:

Valuta	2006	2005
Japane yen (per 100)	€ 0,6364	€ 0,7057
Hongkong dollar	€ 0,0975	€ 0,1078
Thaise Bath	€ 0,0210	€ 0,0211
Taiwan Dollar	€ 0,0233	€ 0,0259
Singapore dollar	€ 0,4943	€ 0,5129

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.

12.4.2 Balans

I 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 positieve waarden van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve waarden van derivaten worden onder de kortlopende schulden gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Equity Emerging Asia Basisfonds, 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. Voor nadere informatie inzake de basisfondsen wordt verwezen naar het jaarverslag van de basisfondsen. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

De onderliggende beleggingen in de beleggingsportefeuille van het AEGON Equity Emerging Asia Basisfonds zijn beursgenoteerd. De waardering van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

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 AEAM Emerging Asia Equity Fund belegt in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in beursgenoteerde aandelen en hierdoor is het fonds niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Binnen de AEGON Basisfondsen vindt security lending plaats. De security lending activiteiten worden verzorgd door de bewaarnemers van deze fondsen, zijnde Citibank en Kasbank. Over de uitgeleende stukken wordt een kredietrisico gelopen. Om dit kredietrisico zoveel mogelijk te beperken, zijn contractuele afspraken gemaakt ten aanzien van de te verkrijgen zekerheden (collateral). De bewaarnemers dienen zorg te dragen voor voldoende collateral ter dekking van de uitgeleende posities. De beheerder toetst dagelijks of de collateral toereikend is en of voldaan is aan de contractuele afspraken.

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. Het AEAM Emerging Asia Equity Fund belegt niet in inrestgenererende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Actieve aandelenposities ten opzichte van de benchmark worden wat betreft de valutaire gevolgen geneutraliseerd.

Portefeuilleoverzicht AEAM Emerging Asia Equity Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Equity Emerging Asia Basisfonds	22.073	100,0%	34.604	99,9%
Totaal beleggingen	22.073	100,0%	34.604	99,9%

Mutatieoverzicht beleggingen AEAM Emerging Asia Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	34.604	7.498
Aankopen	17.515	27.395
Verkopen (opbrengstwaarde)	(31.362)	(10.302)
Waardeveranderingen van beleggingen	1.316	10.013
Stand beleggingsfondsen per 31 december	22.073	34.604
Stand beleggingen per 31 december	22.073	34.604

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Emerging Asia Equity Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Fondsvermogen per 1 januari	34.629	7.495
Uitgifte (inkoop) van participaties	(13.285)	17.328
	<u>21.344</u>	<u>24.823</u>
Dividenduitkering	(477)	(158)
Netto resultaat	1.206	9.964
	<u>22.073</u>	<u>34.629</u>
Fondsvermogen per 31 december	<u><u>22.073</u></u>	<u><u>34.629</u></u>

Verloopoverzicht participaties AEAM Emerging Asia Equity Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	34.629	2.202.879
Uitgifte participaties	17.424	1.047.352
Inkoop participaties	(30.709)	(2.036.429)
	<u>21.344</u>	<u>1.213.802</u>
Stand per 31 december	<u><u>21.344</u></u>	<u><u>1.213.802</u></u>

Meerjarenoverzicht AEAM Emerging Asia Equity Fund

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	22.073	34.629	7.495
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.213.802	2.202.879	714.124
Intrinsieke waarde per participatie in €	18,19	15,72	10,49
Rendement (intrinsieke waarde)*	18,9%	50,5%	9,5%
Rendement Benchmark	17,5%	46,7%	8,9%

IV Overige passiva**Kortlopende schulden**

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het Fonds. De rente op deze rekening courant is marktconform.

*Bij de berekening van het rendement wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

12.4.3 Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de op aandelenbeleggingen ontvangen dividenden en renteopbrengsten.

Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan de Basisfondsen en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan de Basisfondsen wordt herbelegd. Via de Basisfondsen heeft het Fonds indirect opbrengsten uit securities lending.

AEGON Custody B.V. verzorgt het securities lending voor de Basisfondsen. In het jaarverslag van de Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral (zekerheid) dat hiertegenover gesteld is.

V Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde 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.

VI Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beheervergoeding	105	84
Correctie bronbelasting	5	-
Saldo einde boekjaar	110	84

Beheerkosten en rentelasten

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 31 december 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 0,41%. In de berekening van de expense ratio is de correctie op de bronbelasting op dividend binnen de basisfondsen niet meegenomen. Deze correctie heeft niet het karakter van kosten en betreft een correctie uit hoofde van de opgenomen terugvorderbare bronbelasting binnen de basisfondsen. De mate waarin bronbelasting kan worden teruggevorderd wordt bepaald aan de hand van de samenstelling van de uiteindelijk gerechtigden en vindt op het niveau van het Fonds plaats en dient dientengevolge binnen het Fonds gecorrigeerd te worden. De beheervergoeding van het AEAM Emerging Asia Equity Fund bedraagt 0,03% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,36% per jaar.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoop)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 3% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,03 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toen uitredingen zijn verricht.

13 Jaarrekening 2006 AEAM Global Real Estate Fund

13.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		20.126	32.189
Totaal beleggingen	I	20.126	32.189
Vorderingen			
Overige vorderingen		210	1
Totaal vorderingen	II	210	1
Totaal activa		20.336	32.190
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		13.603	23.958
Resultaat boekjaar		6.523	8.193
Totaal fondsvermogen	III	20.126	32.151
Overige passiva			
Kortlopende schulden		147	-
Schulden aan kredietinstellingen		63	39
Totaal overige passiva	IV	210	39
Totaal passiva		20.336	32.190

13.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Global Real Estate Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	V	6.718	8.351
Totaal bedrijfsopbrengsten		6.718	8.351
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VI	195	158
Totaal bedrijfslasten		195	158
Netto resultaat		6.523	8.193

13.3 Kasstroomoverzicht AEAM Global Real Estate Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	6.523	8.193
Aankopen van beleggingen	(6.675)	-
Verkopen van beleggingen	25.455	826
Waardeveranderingen van beleggingen	(6.718)	(8.351)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(209)	(1)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	147	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	18.523	667
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	(17.572)	-
Dividenduitkering	(975)	(706)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(18.547)	(706)
Netto kasstroom	(24)	(39)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(39)	-
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(63)	(39)

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

13.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

13.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Global Real Estate Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fond heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit op de in door de markt uitgebrachte jaarverslagen voor fondsen voor gemene rekening.

Wijzigingen in verslaggeving

Over vorige verslagjaren is een jaarbericht uitgebracht met daarin een financieel overzicht met een overzicht belegd vermogen en beleggingsresultaten. Het Fonds stelt haar jaarrekening met ingang van 2006 op in overeenstemming met BW2 Titel 9. Het Fonds verwerkt transacties op transactiedatum. Voorheen werden transacties verwerkt op kasbasis. Waar nodig zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De wijzigingen in de verslaggeving hebben geen invloed op het resultaat van het Fonds en het vermogen per participatie.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2006.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers.

Verschillen uit de hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de Euro ultimo december zijn:

Valuta	2006	2005
Zwitserse frank	€ 0,6212	€ 0,6434
Pond sterling	€ 1,4842	€ 1,4572
US dollar	€ 0,7584	€ 0,8368
Mexicaanse peso	€ 0,0700	€ 0,0795
Japanse yen (per 100)	€ 0,6364	€ 0,7057
Hongkong dollar	€ 0,0975	€ 0,1078
Thaise Bath	€ 0,0210	€ 0,0211
Braziliaanse Real	€ 0,3552	€ 0,3813
Taiwan Dollar	€ 0,0233	€ 0,0259
Singapore dollar	€ 0,4943	€ 0,5129

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.

13.4.2 Balans

I 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 positieve waarden van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve waarden van derivaten worden onder de kortlopende schulden gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal, 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. Voor nadere informatie inzake de basisfondsen wordt verwezen naar het jaarverslag van de basisfondsen. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

De onderliggende beleggingen in de beleggingsportefeuille van het AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal zijn beursgenoteerd. De waardering van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De

waardering wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

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 AEAM Global Real Estate Fund belegt in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in beursgenoteerde aandelen en hierdoor is het fonds niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Binnen de AEGON Basisfondsen vindt security lending plaats. De security lending activiteiten worden verzorgd door de bewaarnemers van deze fondsen, zijnde Citibank en Kasbank. Over de uitgeleende stukken wordt een kredietrisico gelopen. Om dit kredietrisico zoveel mogelijk te beperken, zijn contractuele afspraken gemaakt ten aanzien van de te verkrijgen zekerheden (collateral). De bewaarnemers dienen zorg te dragen voor voldoende collateral ter dekking van de uitgeleende posities. De beheerder toetst dagelijks of de collateral toereikend is en of voldaan is aan de contractuele afspraken.

Portefeuilleoverzicht AEAM Global Real Estate Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfonds				
AEGON Basisfonds Vastgoed Internationaal	20.126	100,0%	32.189	100,1%
Totaal beleggingen	20.126	100,0%	32.189	100,1%

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. Het AEAM Global Real Estate Fund belegt niet in inrestgenererende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Actieve aandelenposities ten opzichte van de benchmark worden wat betreft de valutaire gevolgen geneutraliseerd.

Mutatieoverzicht beleggingen AEAM Global Real Estate Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	32.189	24.664
Aankopen	6.674	-
Verkopen (opbrengstwaarde)	(25.455)	(826)
Waardeveranderingen van beleggingen	6.718	8.351
	<hr/>	<hr/>
Stand beleggingsfondsen per 31 december	20.126	32.189
	<hr/>	<hr/>
Stand beleggingen per 31 december	20.126	32.189
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Global Real Estate Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Fondsvermogen per 1 januari	32.151	24.664
Uitgifte (inkoop) van participaties	(17.573)	-
	<hr/>	<hr/>
	14.578	24.664
	<hr/>	<hr/>
Dividenduitkering	(975)	(706)
Netto resultaat	6.523	8.193
	<hr/>	<hr/>
Fondsvermogen per 31 december	20.126	32.151
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Verloopoverzicht participaties AEAM Global Real Estate Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	32.151	3.362.901
Uitgifte participaties	15.562	1.412.566
Inkoop participaties	(33.135)	(3.108.324)
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	14.578	1.667.143
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Meerjarenoverzicht AEAM Global Real Estate Fund

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	20.126	32.151	24.664
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.667.143	3362901	3.362.901
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,07	9,56	7,33
Rendement (intrinsieke waarde)*	29,7%	33,6%	29,8%
Rendement Benchmark	29,6%	34,0%	30,4%

IV Overige passiva

Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

Schulden aan kredietinstellingen

De schulden aan kredietinstellingen bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het Fonds. De rente op deze rekening courant is marktconform.

*Bij de berekening van het rendement wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

13.4.3 Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de op aandelenbeleggingen ontvangen dividenden en renteopbrengsten.

Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan de Basisfondsen en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan de Basisfondsen wordt herbelegd. Via de Basisfondsen heeft het Fonds indirect opbrengsten uit securities lending.

AEGON Custody B.V. verzorgt het securities lending voor de Basisfondsen. In het jaarverslag van de Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral (zekerheid) dat hiertegenover gesteld is.

V Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde 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.

VI Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beheervergoeding	141	132
Correctie bronbelasting	54	26
Saldo einde boekjaar	195	158

Beheerkosten en rentelasten

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 31 december 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 0,49%. In de berekening van de expense ratio is de correctie op de bronbelasting op dividend binnen de basisfondsen niet meegenomen. Deze correctie heeft niet het karakter van kosten en betreft een correctie uit hoofde van de opgenomen terugvorderbare bronbelasting binnen de basisfondsen. De mate waarin bronbelasting kan worden teruggevorderd wordt bepaald aan de hand van de samenstelling van de uiteindelijk gerechtigden en vindt op het niveau van het Fonds plaats en dient diensgevolge binnen het Fonds gecorrigeerd te worden. De beheervergoeding van het AEAM Global Real Estate Fund bedraagt 0,04% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,48% per jaar.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer. De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoppen)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van -58% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van -0,58 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht.

Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking vanuit de toe- en uittredingskosten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

14 Jaarrekening 2006 AEAM Sustainable World Equity Fund

14.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		1.724	1.595
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal beleggingen	I	1.724	1.595
		<u> </u>	<u> </u>
Overige vorderingen		1	1
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal vorderingen	II	1	1
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal activa		1.725	1.596
		<u> </u>	<u> </u>
		<u> </u>	<u> </u>
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		1.564	1.265
Resultaat boekjaar		160	330
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal fondsvermogen	III	1.724	1.595
		<u> </u>	<u> </u>
Overige passiva			
Schulden aan kredietinstellingen		1	1
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal overige passiva	IV	1	1
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal passiva		1.725	1.596
		<u> </u>	<u> </u>
		<u> </u>	<u> </u>

14.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Sustainable World Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	V	170	339
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfsopbrengsten		170	339
		<u> </u>	<u> </u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VI	10	9
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfslasten		10	9
		<u> </u>	<u> </u>
Netto resultaat		160	330
		<u> </u>	<u> </u>

14.3 Kasstroomoverzicht AEAM Sustainable World Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	160	330
Aankopen van beleggingen	(15)	-
Verkopen van beleggingen	56	67
Waardeveranderingen van beleggingen	(170)	(339)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	-	(9)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	31	49
	<u> </u>	<u> </u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	-	-
Dividuitkering	(31)	(50)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(31)	(50)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom	-	(1)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(1)	-
	<u> </u>	<u> </u>
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(1)	(1)
	<u> </u>	<u> </u>

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De geldmiddelen bestaan uit de liquide middelen en de schulden aan kredietinstellingen.

14.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

14.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM Sustainable World Equity Fund is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn eisen opgenomen ten aanzien van de presentatie van het eigen vermogen en de splitsing daarvan in de jaarrekening en de toelichting op de jaarrekening. Het Fond heeft in plaats van eigen vermogen de term fondsvermogen gehanteerd, hetgeen beter aansluit op de in door de markt uitgebrachte jaarverslagen voor fondsen voor gemene rekening.

Wijzigingen in verslaggeving

Over vorige verslagjaren is een jaarbericht uitgebracht met daarin een financieel overzicht met een overzicht belegd vermogen en beleggingsresultaten. Het Fonds stelt haar jaarrekening met ingang van 2006 op in overeenstemming met BW2 Titel 9. Het Fonds verwerkt transacties op transactiedatum. Voorheen werden transacties verwerkt op kasbasis. Waar nodig zijn de vergelijkende cijfers aangepast. De wijzigingen in de verslaggeving hebben geen invloed op het resultaat van het Fonds en het vermogen per participatie.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van het fonds betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de participaties van het Fonds noteren in Euro en het merendeel van de transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro. Activa en passiva in vreemde valuta zijn omgerekend tegen de koersen ultimo december 2006.

Voor aan- en verkopen gedurende het boekjaar zijn de transactiekoersen gehanteerd. Voor posten van de winst- en verliesrekening in vreemde valuta geldt eveneens de transactiekoers.

Verschillen uit de hoofde van de valutaomrekening op beleggingen worden in de winst- en verliesrekening verwerkt.

De belangrijkste slotkoersen ten opzichte van de Euro ultimo december zijn:

Valuta	2006	2005
Zwitserse frank	€ 0,6212	€ 0,6434
Pond sterling	€ 1,4842	€ 1,4572
US dollar	€ 0,7584	€ 0,8368
Mexicaanse peso	€ 0,0700	€ 0,0795
Japanse yen (per 100)	€ 0,6364	€ 0,7057
Hongkong dollar	€ 0,0975	€ 0,1078
Thaise Bath	€ 0,0210	€ 0,0211
Braziliaanse Real	€ 0,3552	€ 0,3813
Taiwan Dollar	€ 0,0233	€ 0,0259
Singapore dollar	€ 0,4943	€ 0,5129

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.

14.4.2 Balans

I 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 positieve waarden van de derivaten worden onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve waarden van derivaten worden onder de kortlopende schulden gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Duurzaam Wereld Aandelen, 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. Voor nadere informatie inzake de basisfondsen wordt verwezen naar het jaarverslag van de basisfondsen. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

De onderliggende beleggingen in de beleggingsportefeuille van het AEGON Basisfonds Duurzaam Wereld Aandelen zijn beursgenoteerd. De waardering van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De

waardering wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd.

Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

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 AEAM Sustainable World Equity Fund belegt in beleggingsfondsen die op hun beurt beleggen in beursgenoteerde aandelen en hierdoor is het fonds niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Binnen de AEGON Basisfondsen vindt security lending plaats. De security lending activiteiten worden verzorgd door de bewaarnemers van deze fondsen, zijnde Citibank en Kasbank. Over de uitgeleende stukken wordt een kredietrisico gelopen. Om dit kredietrisico zoveel mogelijk te beperken, zijn contractuele afspraken gemaakt ten aanzien van de te verkrijgen zekerheden (collateral). De bewaarnemers dienen zorg te dragen voor voldoende collateral ter dekking van de uitgeleende posities. De beheerder toetst dagelijks of de collateral toereikend is en of voldaan is aan de contractuele afspraken.

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. Het AEAM Sustainable World Equity Fund belegt niet in intrestgenererende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant renterisico.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Actieve aandelenposities ten opzichte van de benchmark worden wat betreft de valutaire gevolgen geneutraliseerd.

Portefeuilleoverzicht AEAM Sustainable World Equity Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfonds				
AEGON Basisfonds Duurzaam Wereld Aandelen	1.724	100,0%	1.595	100,0%
Totaal beleggingen	1.724	100,0%	1.595	100,0%

Mutatieoverzicht beleggingen AEAM Sustainable World Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	1.595	1.323
Aankopen	15	-
Verkopen (opbrengstwaarde)	(56)	(67)
Waardeveranderingen van beleggingen	170	339
	<hr/>	<hr/>
Stand beleggingsfondsen per 31 december	1.724	1.595
	<hr/>	<hr/>
Stand beleggingen per 31 december	1.724	1.595
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog af te wikkelen beleggingstransacties.

III Fondsvermogen

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Sustainable World Equity Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Fondsvermogen per 1 januari	1.595	1.315
Uitgifte (inkoop) van participaties	-	-
	<hr/>	<hr/>
	1.595	1.315
	<hr/>	<hr/>
Dividenduitkering	(31)	(50)
Netto resultaat	160	330
	<hr/>	<hr/>
Fondsvermogen per 31 december	1.724	1.595
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Verloopoverzicht participaties AEAM Sustainable World Equity Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	1.595	219.451
Uitgifte participaties	-	-
Inkoop participaties	-	-
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	1.595	219.451
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Meerjarenoverzicht AEAM Sustainable World Equity Fund

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.724	1.595	1.315
Aantal uitstaande participaties (stuks)	219.451	219.451	219.451
Intrinsieke waarde per participatie in €	7,86	7,27	5,99
Rendement (intrinsieke waarde)*	10,1%	25,6%	2,9%
Rendement Benchmark	10,9%	25,5%	4,5%

IV Overige passiva

De overige passiva bestaan uit schulden aan kredietinstellingen, welke bestaan uit kortlopende schulden in rekening courant met de bankier van het Fonds. De rente op deze rekening courant is marktconform.

*Bij de berekening van het rendement wordt het in het boekjaar uitgekeerde dividend per participatie meegenomen. Dit zogenaamde herbeleggingsrendement geeft het werkelijke jaarrendement van het Fonds beter weer.

14.4.3 Winst- en verliesrekening

Algemeen

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

Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de op aandelenbeleggingen ontvangen dividenden en renteopbrengsten.

Van de opbrengst van securities lending komt 20% toe aan de bewaarder die securities lending voor de beheerder uitvoert. Van de resterende opbrengst komt 80% toe aan de Basisfondsen en 20% aan de beheerder. De opbrengst die toekomt aan de Basisfondsen wordt herbelegd. Via de Basisfondsen heeft het Fonds indirect opbrengsten uit securities lending.

AEGON Custody B.V. verzorgt het securities lending voor de Basisfondsen. In het jaarverslag van de Basisfondsen is informatie opgenomen over de uitgeleende stukken en het collateral (zekerheid) dat hiertegenover gesteld is.

V Waardeveranderingen van beleggingen

Hieronder worden de gerealiseerde en niet-gerealiseerde 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.

VI Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beheervergoeding	10	9
Saldo einde boekjaar	10	9

Beheerkosten en rentelasten

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 31 december 2005, 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. 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 2006 op 0,60%. De beheervergoeding van het AEAM Sustainable World Equity Fund bedraagt 0,04% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,48% per jaar.

Omloopfactor van de activa

De Omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) geeft een indicatie van de omloopsnelheid van de portefeuille van het fonds. Op deze manier kan een indruk worden verkregen van de mate waarin er actief in de beleggingsportefeuille wordt gemuteerd als gevolg van beleggingsbeslissingen. Met deze indicator wordt een indruk verkregen van de relatieve transactiekosten die gemoeid zijn met de verschillen in portefeuillebeheer.

De Omloopfactor wordt als volgt berekend:

$$[(\text{Totaal 1} - \text{Totaal 2}) / X] * 100$$

Totaal 1: het totaal bedrag aan effectentransacties (effectenaankopen + effectenverkoop)

Totaal 2: het totaal bedrag aan transacties (uitgifte + inkopen) van deelnemingsrechten van de beleggingsinstelling

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloopfactor van 4% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,04 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toen uitredingen zijn verricht.

15 Overige toelichtingen voor alle fondsen

Gelieerde partijen

Het Fonds maakt gebruik van de diensten van gelieerde partijen. De overeenkomsten met deze gelieerde partijen zijn tegen marktconforme voorwaarden afgesloten en betreffen de volgende:

- Group Treasury van AEGON N.V.: Group Treasury treedt op als tegenpartij van de beheerder. Transacties worden afgesloten tegen de dan vigerende marktprijzen. Group Treasury treedt op als tegenpartij bij alle valutatransacties en verzorgt het cash management voor het fonds.

Uitbesteding van taken

De beheerder heeft geen kerntaken uitbesteed.

Personeel

Het Fonds maakt gebruik van de diensten van de beheerder (directie) van het Fonds, AEGON Investment Management B.V. en heeft diens gevolg geen personeel in dienst. Het personeel van AEGON Investment Management B.V. is in dienst van AEGON Nederland N.V.

Vergoedingen aan distributeurs

De Beheerder heeft de mogelijkheid om vergoedingen te geven aan distributeurs als tegenprestatie voor het aanbieden van de Fondsen aan (potentiële) Deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste van de Fondsen of de onderliggende beleggingsfondsen maar ten laste van de beheerder.

Stembeleid

Met ingang van 1 januari 2005 is AEGON Nederland van start gegaan met de uitoefening van de stemrechten op zijn aandelenbelangen. Het stembeleid dat ook door de AEAM Equity Funds is overgenomen, is als volgt gestructureerd:

- Nederland: AEGON oefent het stemrecht uit op al zijn Nederlandse holdings. Afhankelijk van de omstandigheden zal AEGON zelf aanwezig zijn op de algemene of buitengewone vergadering van aandeelhouders. Daar waar de agenda geen aanleiding geeft, wordt gestemd via Institutional Shareholder Services (ISS) met de AEGON-code als uitgangspunt. De AEGON-code is te vinden op de website van AEGON onder organisatie/stembeleid.
- Buitenland: ISS draagt zorg voor de uitoefening van het stemrecht op de 500 grootste niet-Nederlandse holdings. Hier wordt aangesloten bij de ISS Code, die primair gericht is op het vergroten van de aandeelhouderswaarde en aangepast is op de regelgeving per land / aandelenmarkt.
- Ter verhoging van het rendement van zijn effectenportefeuille kan AEGON - onder strikte

voorwaarden - overgaan tot het uitlenen van effecten aan derden. Indien effecten zijn uitgeleend kan AEGON geen gebruik maken van het aan die effecten gekoppelde stemrecht.

- Indien naar het oordeel van AEGON onderwerpen op de agenda staan dan wel indien sprake is van andere omstandigheden die van groot belang zijn voor de desbetreffende onderneming en haar stakeholders zal AEGON er naar streven om ervoor te zorgen dat de desbetreffende aandelen niet zullen zijn uitgeleend op het moment dat AEGON zelf actief wil gaan stemmen op een door een vennootschap uitgeschreven (algemene) vergadering

16 Overige gegevens

16.1 Dividenduitkering

In 2007 zal voor de AEAM Equity Funds over het boekjaar 2006 een dividenduitkering plaatsvinden.

De dividenduitkering is gebaseerd op het fiscale resultaat over het boekjaar 2006, rekening houdend met eventuele uitdelingstekorten. Hiermee wordt volstaan aan de fiscale doorstootverplichting.

De dividenduitkering per fonds is als volgt:

(bedragen * € 1.000)	Dividend 2006
AEAM Holland Equity Fund	972
AEAM Europe Equity Fund	5.664
AEAM North America Equity Fund	1.352
AEAM North America Equity Fund (EUR)	1.191
AEAM Pacific Equity Fund	517
AEAM Japan Equity Fund	230
AEAM Asia Equity Fund	468
AEAM Emerging Asia Equity Fund	424
AEAM Global Real Estate Fund	691
AEAM Sustainable World Equity Fund	29

Den Haag, 31 mei 2007

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

dr. W.H. van Houwelingen
mr. drs. E.F.M. Rutten
drs. W. Horstmann

16.2 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als beheerder van AEAM Equity Funds.

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekeningen 2006 van het AEAM Holland Equity Fund, het AEAM Europe Equity Fund, het AEAM North America Equity Fund, het AEAM North America Equity Fund (EUR), het AEAM Pacific Equity Fund, het AEAM Japan Equity Fund, het AEAM Asia Equity Fund, het AEAM Emerging Asia Equity Fund, het AEAM Global Real Estate Fund en het AEAM Sustainable World Equity Fund te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2006 en de winst-en-verliesrekening over 2006 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de beheerder

AEGON Investment Management B.V. is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, 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 de jaarrekening 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 de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. 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 getrouw weergeven in de

jaarrekening van vermogen en resultaat 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 het fonds. 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 AEGON Investment Management B.V. daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

Naar ons oordeel geven de jaarrekeningen een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van van het AEAM Holland Equity Fund, het AEAM Europe Equity Fund, het AEAM North America Equity Fund, het AEAM North America Equity Fund (EUR), het AEAM Pacific Equity Fund, het AEAM Japan Equity Fund, het AEAM Asia Equity Fund, het AEAM Emerging Asia Equity Fund, het AEAM Global Real Estate Fund en het AEAM Sustainable World Equity Fund per 31 december 2006 en van het resultaat over 2006 in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW.

Verklaring betreffende andere wettelijke voorschriften en/of voorschriften van regelgevende instanties

Op grond van de wettelijke verplichting ingevolge artikel 2:393 lid 5 onder e BW melden wij dat het jaarverslag, voor zover wij dat kunnen beoordelen, verenigbaar is met de jaarrekening zoals vereist in artikel 2:391 lid 4 BW.

Den Haag, 31 mei 2007

Ernst & Young Accountants
namens deze

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