

AEAM Fixed Income Funds

Jaarverslag 2006

Inhoudsopgave

1	ALGEMENE INFORMATIE	4
2	PROFIEL	4
3	VERSLAG VAN DE BEHEERDER	5
3.1	ECONOMISCHE ONTWIKKELINGEN	5
3.2	FINANCIËLE MARKTEN	6
3.3	BELEGGINGSBELEID.....	6
3.4	VOORUITZICHTEN	10
4	FONDSSPECIFICATIES	12
5	JAARREKENING 2006 AEAM EURO AAA BOND FUND	14
5.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	14
5.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM EURO AAA BOND FUND.....	15
5.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM EURO AAA BOND FUND	15
5.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	16
6	JAARREKENING 2006 AEAM EUROPEAN BOND FUND	20
6.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	20
6.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM EUROPEAN BOND FUND.....	21
6.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM EUROPEAN BOND FUND	21
6.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	22
7	JAARREKENING 2006 AEAM EUROPEAN CREDIT FUND	26
7.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	26
7.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM EUROPEAN CREDIT FUND	27
7.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM EUROPEAN CREDIT FUND	27
7.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	28
8	JAARREKENING 2006 AEAM GLOBAL HIGH YIELD FUND	32
8.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	32
8.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM GLOBAL HIGH YIELD FUND.....	33
8.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM GLOBAL HIGH YIELD FUND.....	33
8.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	34
9	JAARREKENING 2006 AEAM EMERGING MARKET DEBT FUND	39
9.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	39
9.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM EMERGING MARKET DEBT FUND.....	40
9.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM EMERGING MARKET DEBT FUND	40
9.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	41
10	JAARREKENING 2006 AEAM LONG DURATION OVERLAY FUND	45
10.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	45
10.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEAM LONG DURATION OVERLAY FUND.....	46
10.3	KASSTROOMOVERZICHT AEAM LONG DURATION OVERLAY FUND	46
10.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	47
11	OVERIGE TOELICHTINGEN VOOR ALLE FONDSSEN	52
12	OVERIGE GEGEVENS	52
12.1	DIVIDENDUITKERING	52
12.2	ACCOUNTANTSVERKLARING.....	53

1 Algemene informatie

Beheerder van de Fondsen

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 Fixed Income 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 Fixed Income Funds

De AEAM Fixed Income Funds vormen een serie open fondsen voor gemene rekening in de zin van artikel 2 lid 1 letter e van de Wet 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 Fixed Income Funds worden hierbij gezamenlijk in een verslag aangeboden. Op 1 april 2006 is het AEAM Emerging Market Debt Fund opgericht. Dit fonds is in het verslag van de AEAM Fixed Income Funds opgenomen.

Dividendbeleid

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

Fiscaal

De AEAM Fixed Income Funds hebben de status van fiscale beleggingsinstelling. De AEGON Basisfondsen waarin de AEAM Fixed Income 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 Fixed Income Funds.

Het percentage dat vennootschapsbelasting betalende participanten in een AEAM Fixed Income 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 uittreding de status van fiscale beleggingsinstelling in gevaar zou komen. Als fonds voor gemene rekening zal een AEAM Fixed Income 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 hoofdstukken 4.

Verhandelbaarheid

De AEAM Fixed Income Funds zijn niet ter beurse genoteerd. De participaties luiden op naam. Er worden geen participatiebewijzen 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 Fixed Income Funds gebruik van de

mogelijkheid om de handelssystematiek per 1 juli 2007 aan te passen.

Beleggingen

De feitelijke beleggingen van de AEAM Fixed Income Funds zijn ingebracht in AEGON Basisfondsen, in ruil voor participaties van de betreffende Basisfondsen. In welke mate dat gebeurt en in welke Basisfondsen zal per fonds nader worden aangegeven. 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.

Kapitaalmarkt rente stijgt uiteindelijk tóch

In 2005 was Alan Greenspan, de toenmalige voorzitter van de Amerikaanse centrale bank, verbaasd over het feit dat kapitaalmarktrente 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.

Bedrijfsobligaties blijven sterk

Bedrijfsobligaties hebben het dit jaar wederom beter gedaan dan staatsobligaties. De vergoeding voor het kredietrisico steeg slechts marginaal. Dit gebeurde in de maand mei, toen alle risicovolle beleggingen een stapje terug moesten doen. Voor risicovollere bedrijven (high yield) en staatsobligaties van opkomende landen (emerging market debt) is het jaar echter heel goed geweest. Gedurende het jaar zijn deze obligatieprijzen sterk gestegen.

3.3 Beleggingsbeleid

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

AEAM Euro AAA Bond Fund en AEAM European Bond Fund Marktontwikkeling en portefeuillebeleid

Als gevolg van de positieve vooruitzichten voor de Europese groei liep in de eerste zes maanden van het jaar de rente voor Europese AAA staatsleningen met een looptijd van 10 jaar in die periode op van 3,3% naar 4,1%. Gedurende de zomermaanden vertoonden de cijfers over de wereldwijde economie een gemengd beeld en nam de scepsis over de groeivoorzichten toe. In reactie hierop daalde de rente in het derde kwartaal tot 3,7%. In december schatte de markt de kansen op een zachte landing hoger in en liep de rente weer op. Per saldo is de 10-

jaars rente dit jaar met 0,64% gestegen tot 3,95%. •Door de sterke stijging van de korte rentes is de Europese yieldcurve verder vervlakt.

Het AEAM kwadranten model gaf het afgelopen jaar zeven keer een beleggingssignaal dat leidde tot een durationpositie. Met een viertal short posities in de maanden januari tot en met april hebben we op de trend van stijgende rentes ingespeeld. Een shortpositie maakt de obligatieportefeuille minder gevoelig voor een stijging van de kapitaalmarktrente, waardoor er in die periode 31 basispunten aan performance is toegevoegd. Het waren met name signalen uit het technische - en sentimentkwadrant waarop de timing van de aan –en verkoop momenten gebaseerd was. In juli is met een long-durationpositie kortstondig geanticipeerd op een rentedaling. Deze positie heeft 10 basispunten aan performance toegevoegd. Duidelijke signalen vanuit de technische analyse gaven de doorslag. In het vierde kwartaal hebben wij met short-durationposities ingespeeld op een stijging van de rente. Door veranderde marktomstandigheden en een onverwachte rentedaling in de periode tot begin december hebben deze posities een negatieve bijdrage geleverd aan de performance. Omdat kapitaalmarkten tegen het jaareinde aanzienlijk minder liquide zijn, is in december een neutrale positie aangehouden.

Vanaf het laatste kwartaal 2005 heeft de ECB zich voortdurend kritisch uitgelaten over de gevaren van de te hoge krediet – en liquiditeitsgroei. Gedurende het jaar heeft zij de rente geleidelijk verhoogd, waardoor geldmarktrentes sterk opliepen. Aan de andere kant was er sprake van een aanhoudende vraag naar obligaties met lange looptijden vanuit pensioenfondsen en verzekeraars. Wij hebben met een overweging in 30 jarige obligaties enkele malen ingespeeld op een vervlaking van de yieldcurve. Deze posities hebben enkele basispunten aan de performance toegevoegd.

In de samenstelling van de portefeuille is het afgelopen jaar nauwelijks verandering aangebracht. Het percentage - veelal kortlopende - niet-staats obligaties is licht gedaald tot ongeveer 12%; de overige beleggingen werden conform het benchmarkprofiel aangehouden in obligaties van AAA-overheden uit de Europese Monetaire Unie. Vanwege onze verwachting dat de risico-opslag voor niet-staatsleningen toe zal nemen hebben we dit kwartaal een begin gemaakt met het reduceren van deze posities. De bijdrage van de niet-staatsleningen aan de portefeuille return was beperkt.

Het rendement van de Merrill Lynch AAA Government benchmark over 2006 was –0,44%. Dankzij het gevoerde duration en yieldcurve beleid komt de outperformance voor kosten uit op 32 basispunten. Het grootste gedeelte hiervan was afkomstig van de durationposities die gedurende het jaar zijn aangehouden.

AEAM Long Duration Overlay Fund

In augustus 2005 is het AEAM Long Duration Overlay Fund van start gegaan, met de bedoeling om klanten in staat te stellen om de duration van hun vastrentende waardeportefeuilles te verlengen en meer in lijn te brengen met de duration van hun (langlopende) pensioenverplichtingen. Het fonds is in 2006 door toetreding van nieuwe klanten meer dan verdubbeld in omvang. Eind 2006 waren er iets meer dan 6000 participaties verkocht; het fonds had daardoor een rente-exposure van meer dan EUR 6 miljard. Om deze exposure te bereiken zijn meerdere swaps afgesloten met een totale nominale waarde van bijna EUR 360 miljoen, terwijl de liquide middelen zijn belegd in Eurogedenommeerde staatsobligaties van Europese overheden met een hoge kredietwaardigheid.

De swapcurve in Europa is in 2006 vervlakt, doordat de lange rente minder hard opliep dan de korte rente. Door de renteverhogingen van de ECB steeg de 6-maands rente in 2006 met maar liefst 1,21% tot 3,85%. De 30-jaars swaprente steeg met 0,51% naar 4,29%. Ondanks deze vervlakking was er nog steeds sprake van een positief verschil tussen de korte en de lange rente per ultimo 2006, en genereerden de swaps naast de gewenste rente-exposure ook een positieve kasstroom.

Doordat de lange rente opliep, had een vastrentende portefeuille, waarvan de duration door middel van een belegging in het Long Duration Overlay Fund met 10 jaar is verlengd, een rendement dat 4,2% lager lag dan het rendement op een niet-verlengde portefeuille.

Gedurende 2006 is de waarde van een participatie 3 keer buiten zijn bandbreedte van EUR 2.000 tot EUR 10.000 gekomen, waardoor er twee maal een bijstorting heeft plaatsgevonden en 1 maal een afroaming. Het jaar werd uiteindelijk afgesloten met een participatiewaarde van EUR 3.505. Door de stijgende lange rente is de waarde van een participatie, rekening houdend met bijstortingen en afroamingen, met EUR 4.244 gedaald. De performance van het AEAM Long Duration Overlay Fund komt op 62,5% negatief. Dit wordt voornamelijk veroorzaakt door de negatieve herwaardering op de langlopende interest rate swaps.

AEAM European Credit Fund

Naast het jaar 2005 kan ook het jaar 2006 worden gekarakteriseerd als een jaar van weinig volatiliteit. De investment grade spreads handelden in een nauwe bandbreedte. Naast de relatief lage marktvolatiliteit vond er door de markt ook weinig onderscheid plaats in de spreadperformance van individuele namen. De benchmark spread begon het jaar op 46 basispunten en sloot het jaar uiteindelijk op 52 basispunten. Daarnaast liepen de risicovrije rentevoeten op met onder andere de 10-jaars rente die 62 basispunten hoger eindigde op 3,95%. Dit resulteerde uiteindelijk in een benchmark total return van 0,54% over 2006.

Economische ontwikkeling

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

Ook zagen we in 2006 centrale bankiers wereldwijd de rentes verhogen. De VS was hier in juni 2004 al mee begonnen, en besloot na 17 opeenvolgende renteverhogingen na augustus te pauzeren. De 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, besloot te beginnen 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.

Ontwikkeling kredietwaardigheid

De gezonde macro-economische omgeving droeg bij tot een sterke ontwikkeling in de winstgevendheid van de ondernemingen. Desondanks nam de kwaliteit van de bedrijfsbalansen licht af. Dit had met name te maken met een duidelijke omslag naar meer aandeelhoudersvriendelijk gedrag van de kant van bedrijven. Bovendien namen ook de bedrijfsinvesteringen toe. De gemiddelde rating van de door ons gebruikte Lehman Brothers Euro Aggregate Corporate index handhaafde zich echter op een niveau tussen A1 en A2.

De kredietkwaliteit werd ondersteund door de zeer geringe default risico's: de Global speculative grade default rate daalde naar 1,7%, ruim onder het lange termijn gemiddelde van 4-5%. De lage default rates werden met name ondersteund door de in ruime mate aanwezige liquiditeit in de markt.

Performance

Het rendement op de Lehman Euro Aggregate Corporate index bedroeg 0,54%, hetgeen 0,4% hoger was dan het rendement van overheidspapier met vergelijkbare looptijden. De gemiddelde spread van de index was per saldo iets wijder, met name veroorzaakt door de hogere gemiddelde spreads van de single-A rating categorie.

Rating	Spread ult. 2006	Spread ult. 2005	Vershil
AAA	0.20	0.14	+0.06
AA	0.36	0.30	+0.06
A	0.55	0.46	+0.09
Baa	0.76	0.76	-
Totaal	0.52	0.46	+0.06

Het AEAM European Credit Fund behaalde in 2006 een rendement van 0,37% na kosten, hetgeen 0,17% lager was dan dat van de als benchmark gehanteerde

index. Voor kosten bleef het fonds 2 basispunten achter op de index.

De markt begon het eerste half jaar licht nerveus met spreads die langzaam uitliepen door met name de angst voor LBO's (Leveraged Buy Outs), inflatie, de hoge olieprijs, en geopolitieke risico's. Het tweede halfjaar stond in het teken van de toenemende zekerheid omtrent een zachte landing van de Amerikaanse economie, hogere aandelenkoersen door sterke winstcijfers, een toenemende risicobereidheid, en een zeer sterke vraag naar gestructureerde producten.

Per saldo bewoog de benchmark spread zich in het algemeen in een nauwe bandbreedte. Deze beperkte marktvolatiliteit en de geringe discriminatie tussen individuele namen maakten 2006 een lastig jaar voor het genereren van outperformance.

Binnen de sector financiële instellingen, die met circa 60% het grootste deel uit van het universum van bedrijfsobligaties uitmaakt, is gedurende het gehele jaar een sterke overweging aangehouden in achtergesteld papier, tegenover een onderweging van senior papier. Tot de financiële sector rekenen wij ook de posities in Asset Backed Securities (ABS) met een AAA rating, die wij zien als hoger renderende alternatieven voor de benchmark posities in bancaire instellingen met een AAA rating (BNG, Rabobank).

Binnen de telecom sector is het fonds gedurende het hele jaar overwogen geweest in France Télécom en Telefonica, namen die wij binnen de telecom sector beschouwden als het meest conservatief tav de gewenste balansverhoudingen.

Binnen de autosector hebben wij gedurende een groot deel van het jaar overwogen posities in de relatief aantrekkelijk geprijsde Europese producenten aangehouden. In de loop van het tweede halfjaar zijn deze posities langzaam afgebouwd.

De positionering binnen de utility sector werd (en is nog steeds) gedomineerd door investeringen in verticaal geïntegreerde, medium sized ondernemingen.

Daarnaast zijn er in het algemeen posities ingenomen in de zgn. coupon step-up bonds, dit zijn obligaties die een hogere coupon krijgen indien de rating van de uitgevende instelling naar beneden wordt bijgesteld. Ook de beleggingen in obligaties met een optie tot terugverkoop op pari zijn het afgelopen jaar toegenomen.

AEAM Global High Yield Fund

Inleiding

High yield heeft het als beleggingscategorie uitstekend gedaan in 2006. De benchmark rendeerde 7.73% (Lehman Global High Yield, 30% Europa en 70% US, 3 % cap op emittenten en CCC's), substantieel meer dan staatsobligaties (-0.24%) en investment grade bedrijfsobligaties (+0.54%). Het rendement van Europees High Yield bedroeg vorig jaar 8.53%. De Amerikaanse markt presteerde zelfs

nog beter en realiseerde, gemeten in USD, een rendement van 9.73%. De gemiddelde 'spread' (rentevergoeding boven staatsobligaties) daalde het afgelopen jaar met 89 basispunten (bp) in Europa naar 213. Amerika vertoonde een vergelijkbaar patroon. Hier daalde de spread met 48 basispunten naar gemiddeld 239.

Economische ontwikkeling

De wereldeconomie groeide sterk in 2006. Ook was de groei in de wereld dit jaar meer in balans. In 2005 werd de groei vooral door Japan en de Verenigde Staten gedragen. In 2006 nam de groei in deze regio's langzaam af, terwijl de groei in Europa, de grote achterblijver in 2005, juist accelereerde. Ook zagen we in 2006 centrale bankiers wereldwijd de rentes verhogen. De VS was hier in juni 2004 al mee begonnen en besloot na 17 opeenvolgende renteverhogingen na augustus te pauzeren. De 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, besloot te beginnen met het dichtdraaien van de liquiditeitskraan. Toch had de wereldeconomie niet veel hinder van de verkrapping van het ruime monetaire beleid. Ook aan het einde van het jaar bleef de liquiditeit nog ruim aanwezig.

Marktontwikkelingen

De Amerikaanse en Europese High Yield markt begonnen het jaar positief. Tot en met april daalden spreads 62 bp in Europa en 45 bp in Amerika. In mei kenterde het tij en moest de markt veel van haar aanvankelijke winst weer inleveren. Redenen voor de sentimentomslag waren o.a. de aandelenmarkten die onder druk stonden en angst voor (verdere) renteverhogingen van centrale banken. Ook het emissievolume was hoog, hetgeen eveneens niet ondersteunend werkte voor de markt. Gedurende de tweede helft van 2006 herstelde de high yield markt zich krachtig. De benchmark won meer dan 6%. Aandelenkoersen hadden weer de weg omhoog gevonden, de olieprijs daalde en de Amerikaanse centrale bank (FED) leek pas op de plaats te maken inzake verdere renteverhogingen. Ook verminderde gedurende het derde kwartaal de angst op een sterke afname van de Europese en Amerikaanse economische groei (zogenoemde 'hard landing'). Verder was 2006 een recordjaar in termen van emissievolume. In Amerika werd, volgens de Lehman benchmark, voor \$142 miljard aan nieuwe leningen op de markt gebracht. In Europa schatten wij het volume op bijna €28 miljard, verdeeld over 68 leningen. In Europa werden opvallend veel high yield leningen met een variabele coupon geëmitteerd (circa 30% tegen ongeveer 20% in 2005). Ook default rates waren laag het afgelopen jaar. Volgens Moody's daalde deze in Amerika van 2.3% in 2005 naar 1.8% in 2006. In Europa was juist sprake van een stijging

naar 1.9%. Deze cijfers liggen nog altijd ver beneden het langjarig gemiddelde van 4-5%.

Performance

Het rendement van Europees High Yield bedroeg vorig jaar 8.53%. De Amerikaanse markt presteerde zelfs nog beter en realiseerde, gemeten in USD, een rendement van 9.73%. Bedrijven met een lage kredietwaardigheid (rating CCC of lager) waren het afgelopen jaar het meest in trek. In Europa en Amerika renderden CCC's respectievelijk 12.6% en 17.5%, tegen ongeveer 6% voor Europese BB's en 8.4% voor Amerikaanse BB's. Ford en General Motors (GM) behoorden tot de best presterende high yield obligaties het afgelopen jaar. Het rendement op Ford bedroeg circa 16% (in de US 22%) en op GM ongeveer 26% (28% in de US).

Het AEAM Global High Yield Fund behaalde in 2006 een rendement van 7.61%. Dit was, na kosten, 11 bp minder dan de benchmark. Amerikaans High Yield presteerde beter dan de benchmark, in Europa werd circa 37 bp verloren. Gedurende de zomer zijn in Europa een aantal overwogen posities teruggeschaald (o.a. de chemiebedrijven Ineos en Basell, ook achtergestelde obligaties van Barclays, Investec (Zuid-Afrikaanse bank) en LottoMatica (Italiaans loterij). Toen de markt zich in het derde kwartaal herstelde konden eerder gerealiseerde verliezen derhalve maar ten dele worden terugverdiend. Een andere positie die negatief heeft bijgedragen aan het fondsresultaat is Antenna (Griekse TV stations). Zwakke kwartaalresultaten, negatief sentiment en een neerwaartse bijstelling van Antenna's kredietwaardigheid door S&P, resulteerden in forse koersdalingen. Dit heeft circa 30 bp negatief aan de performance bijgedragen. Gedurende 2006 is waarde toegevoegd middels het selectief participeren in nieuwe leningen.

AEAM Emerging Market Debt Fund

Inleiding

2006 werd een jaar gekenmerkt door aanhoudende positieve ontwikkelingen in fundamentele vooruitzichten van opkomende landen. Met name hoge grondstofprijzen vormden een sterke drijfveer in de markt door de aanwezigheid van een groot aantal grondstofexporterende landen in de index zoals o.a. Argentinië, Brazilië en Rusland. Ondanks de reeds lage spreadniveaus van externe schuld van overheden ten opzichte van staatsobligaties in het begin van 2006, kwam het jaarrendement van de JPMorgan EMBI Global Diversified index (afgedekt in euro's) uit op 7,64% over heel 2006 en een rendement van 6,3% over de laatste 9 maanden.

Het AEAM Emerging Market Debt Fund behaalde een totaal rendement van 5,8% na kosten sinds de oprichting (1 april 2006). Dit rendement werd met name behaald in de laatste twee kwartalen, na een korte correctie die plaatsvond in het tweede kwartaal.

Economische ontwikkeling

Na wederom een jaar van sterke economische groei, is in het derde kwartaal de zwakte in de Amerikaanse en Japanse economie duidelijker zichtbaar geworden. In de Verenigde Staten werd lagere groei vooral veroorzaakt door de afzwakkende huizenmarkt, maar de rest van de economie bleef sterk. Dalende energieprijzen in de tweede helft van het jaar hebben geleid tot lagere inflatie. Ook de opkomende landen lieten dit jaar wederom een sterke economische ontwikkeling zien, welke juist ondersteund werd door de hoge prijzen van olie en andere grondstoffen.

Marktontwikkelingen

Na de oprichting van het Emerging Market Debt fonds op 1 april 2006, kwamen de wereldmarkten, maar vooral ook de opkomende markten, voor een lastig kwartaal te staan. Waar aanvankelijk de verwachting was dat de groei van de wereldeconomie zou matigen en inflatie onder controle zou blijven, groeide gedurende het kwartaal de vrees voor een hardere landing, gevoed door de almaar stijgende rente in de VS en een vrees voor afnemende liquiditeit. Dit leidde tot een scherpe reactie bij de meer risicovolle beleggingscategorieën, waaronder opkomende markten.

Echter na de korte correctie herstelden de markten zich in het derde kwartaal, door de inmiddels langzaam afzwakkende economie en verbeterde inflatie vooruitzichten. De rente in een aantal belangrijke markten daalde sterk en vervolgens ook de rente op obligaties uit opkomende landen. Deze wereldwijde positieve trend zette zich voort in het vierde kwartaal, waarbij met name de markten uit de opkomende landen erg goed presteerden. Door de afzwakkende wereldeconomie en de verbeterde inflatievooruitzichten bleven renteniveaus in belangrijke markten stabiel. Ook de verkiezingen in de belangrijke opkomende landen Brazilië en Mexico verliepen rustig.

Performance

Het rendement van de JP Morgan EMBI Global Diversified index (afgedekt in Euro's) over de laatste 9 maanden van 2006 bedroeg 6,3%. Met name de laatste twee kwartalen droegen bij aan het gemaakte rendement. De spread op staatsobligaties uit opkomende landen daalde van 227 basispunten eind juni tot 181 basispunten eind december. Ook de dalende rente in de Verenigde Staten droeg bij aan de sterke performance van externe schuld.

Het AEAM Emerging Market Debt Fund behaalde in 2006 een rendement van 5.8%, hetgeen 0.5% lager was dan de benchmark. In het tweede kwartaal van dit jaar zorgden overwogen posities in Rusland en Argentinië voor een matig resultaat ten opzichte van de index. Echter door het aangaan van een iets meer agressieve beleggingsstrategie na de correctie in het

tweede kwartaal werd waarde toegevoegd. Hierbij werden overwogen posities aangesterkt in langere obligaties uit de meer risicovolle landen Rusland, Brazilië en Venezuela. Ook de selectie van obligaties in Argentinië, Colombia, Indonesië en Turkije droegen bij aan het eindresultaat.

De onderwogen positie in rentegevoelige landen zoals Polen, Chili, Hongarije en Maleisië lieten in het derde kwartaal aanvankelijk waarde liggen, maar wisten dit uiteindelijk in het vierde kwartaal weer goed te maken.

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.

Obligaties blijven binnen range

De prijzen voor staatsobligaties hangen sterk af van de economische ontwikkeling, voornamelijk van de hoogte van de inflatie en de groei. In ons basisscenario zal de groei licht afnemen en de inflatiedruk wegebben. Aangezien obligatiemarkten dit scenario reeds omarmd hebben, verwachten wij dat de bewegingen van de kapitaalmarktrente voorlopig beperkt zullen blijven.

Rust in bedrijfsobligaties

We verwachten ook een rustige markt voor bedrijfsobligaties. Bedrijven hebben een gezonde balans, hierdoor kunnen zij een terugval in de marges en winsten goed opvangen. Het aantal faillissementen zal niet stijgen. We verwachten dat bij een goed draaiende economie de financiële posities van met name emerging market debt en high yield kunnen verbeteren.

AEAM Euro AAA Bond Fund, AEAM Europa Bond Fund en AEAM Long Duration Overlay Fund

Voor de komende periode verwachten we dat de groei in de Amerikaanse economie langzaam zal terugvallen tot een niveau van 2-2,5%, maar niet door zal schieten naar een recessie. De afzwakkende economie heeft een drukkend effect op de prijzen, waardoor de Amerikaanse inflatie kan dalen tot onder de 2%. De Europese groei zal ook vertragen doordat de export onder druk komt te staan en doordat verschillende Europese overheden bezuinigen om hun tekorten te verminderen. De groei komt naar verwachting uit op bijna 2%, terwijl de inflatie iets

boven de 2% zal blijven. De ECB zal daarom in 2007 de rente nog één keer verhogen tot 3,75%. Naar onze mening zal de 10-jaars Europese kapitaalmarktrente zich de komende maanden in een range van 3,75-4,25% bewegen. Wij verwachten dat de yieldcurve onveranderd vlak zal blijven waarbij tijdelijke afwijkingen mogelijk zijn als gevolg van veranderingen in vraag en aanbod naar obligaties in specifieke looptijdsegmenten.

AEAM European Credit Fund

AEGON heeft een neutrale visie op de investment grade credit markt voor 2007. De macro economische groeivoorzichten voor de wereld, met een verwachte zachte landing voor de Amerikaanse economie, kan niet als negatief worden bestempeld voor de markt. De bedrijfswinsten zullen minder hard groeien dan afgelopen jaar, maar zullen nog steeds een gezonde groei tonen. Ook het verwacht aantal faillissementen zal beneden het lange termijn gemiddelde blijven. Daartegenover zal de gemiddelde schuldpositie van bedrijven verder oplopen, deels door fusies en overnames en deels door aandeelhoudersvriendelijk beleid.

De markt voor bedrijfsobligaties zal steun blijven ondervinden door de krappe technische situatie, d.w.z. een blijvende vraag naar papier tegenover een gering aanbod. Ook de aanhoudende vraag naar gestructureerde producten zal de markt ondersteunen. De waardering van bedrijfsobligaties is reeds duur, en potentie voor een structurele daling van de spreads is beperkt.

Voor het beleggingsbeleid betekent bovenstaande dat wij een neutrale markt visie hebben geïmplementeerd. Wij handhaven daarnaast de overweging in achtergesteld bancair papier van solide banken, alsmede de positie in ABS met een AAA rating tegenover de benchmark posities in bancair papier met een AAA rating.

AEAM Emerging Debt Fund

Wij blijven constructief over de stabiliteit van de markt in verschillende risico scenario's. Externe schuld wordt blijvend ondersteund door terugkoop van obligaties door uitgevende landen, sterke kasstromen en beperkte uitgifte van nieuwe obligaties. Specifieke politieke risico's lijken beperkt tot en met midden 2007, en de economieën in opkomende landen blijven sterk.

Een scenario waarbij de economische groei in de G-3 negatief zou worden bijgesteld, zou een omgeving kunnen creëren waarin handels- en grondstofprijzen onder druk komen te staan. Een dergelijke trend zou een negatieve invloed hebben op grondstofproducerende opkomende landen. Huidige waarderingen lijken redelijk en derhalve lijkt het risico op een onverwachte verkoop beperkt. We verwachten dat de risico-opslag ten opzichte van Amerikaanse staatsobligaties verder zal afnemen richting de 150 basispunten.

De relatief defensieve positionering van de portefeuille blijft de komende tijd gehandhaafd. De strategie met betrekking tot staatsobligaties binnen de portefeuille blijft ongewijzigd en de rentegevoeligheid ten opzichte van de benchmark wordt neutraal gehouden. Overheden zoals Argentinië, Brazilië en Mexico behouden de voorkeur vanwege fundamentele verbeteringen van de economie.

Vanwege de lagere olieprijsen geven wij de voorkeur aan een onderweging in olieproducerende landen zoals Venezuela, Nigeria en Ecuador. Een toenemende tekort aan staatsobligaties in buitenlandse valuta's zoals dollars (externe schuld) zal zorgen voor een groeiende vraag naar obligaties in lokale valuta en bedrijfsobligaties. Daarom overwegen wij een zwaardere weging van obligaties in lokale valuta en bedrijfsobligaties binnen de portefeuille.

AEAM Global High Yield Fund

Wij verwachten dat Amerikaanse en Europese high yield spreads redelijk stabiel zullen blijven de komende tijd. Vanuit de economische hoek is naar onze mening weinig reden tot zorg. Groeiverwachtingen voor Europa (1.9%) en Amerika (2.3%) zijn weliswaar lager dan in 2006 (zeker voor Amerika), maar niet zo laag dat deze zullen leiden tot een ommekeer op de high yield markten. De gemiddelde benchmark 'yield' bedraagt thans ongeveer 6% voor Europa. Voor 2007 hebben wij momenteel weinig aanleiding om te veronderstellen dat het rendement van high yield substantieel van 6% zal afwijken.

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 Euro AAA Bond Fund

AEAM Euro AAA Bond Fund	
Oprichtingsdatum	2 mei 2000
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated
Beheervergoeding (per maand)	0,0083% per maand (0,10% op jaarbasis)
Toe-en uittredingskosten	0,02%
Regio	Euro-landen
Participeert ultimo 2006 in	- AEGON Basisfonds Obligaties Euro - AEGON Basisfonds Obligaties Beleid

AEAM European Bond Fund

AEAM European Bond Fund	
Oprichtingsdatum	1 januari 1997
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	Merrill Lynch European Union Government Bond Index
Beheervergoeding (per maand)	0,01% per maand (0,12% op jaarbasis)
Toe-en uittredingskosten	0,04%
Regio	Europa
Participeert ultimo 2006 in	- AEGON Basisfonds Obligaties Europa - AEGON Basisfonds Obligaties Beleid

AEAM European Credit Fund

AEAM European Credit Fund	
Oprichtingsdatum	15 oktober 1998
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	Lehman Euro-Aggregate Corporate Bond Index
Beheervergoeding (per maand)	0,0125% per maand (0,15% op jaarbasis)
Toe-en uittredingskosten	0,10%
Regio	Europa*
Participeert ultimo 2006 in	- AEGON Basisfonds Credits Europa

* Hieronder vallen tevens beleggingen in zogenaamde Eurobonds. Dit zijn leningen uitgegeven door ondernemingen gevestigd in een ander land dan het land van de valuta waarin de lening luidt.

AEAM Global High Yield Fund

AEAM Global High Yield Fund	
Oprichtingsdatum	1 april 2005
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	70% Lehman Brothers US Corporate High Yield Index (Customized) en 30% Lehman Brothers High Yield (Euro) Index (Customized)
Beheervergoeding (per maand)	0,0333% (0,40% op jaarbasis)
Toe-en uittredingskosten	0,50%
Regio	Europa en Noord-Amerika
Participeert ultimo 2006 in	<ul style="list-style-type: none"> - AEGON Basisfonds European High Yield - AEGON Basisfonds North America High Yield

AEAM Long Duration Overlay Fund

AEAM Long Duration Overlay Fund	
Oprichtingsdatum	1 augustus 2005
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated + (200/duration van de Merrill Lynch EMU Direct Governments Bond Index (Customized)) (Merill Lynch EMU Direct Government Bond Index (Customized) – Euribor 6 month/12). De Euribor 6 month rate en de Macauley duration worden op maandbasis, op de laatste werkdag van de maand, vastgesteld.
Beheervergoeding (per maand)	€ 45 per participatie per jaar
Toe-en uittredingskosten	€ 50 per participatie
Regio	Europa
Participeert ultimo 2006 in	n.v.t.

AEAM Emerging Market Debt Fund

AEAM Emerging Market Debt Fund	
Oprichtingsdatum	1 april 2006
Beleggingsbeleid	Actief
Benchmark	JP Morgan EMBI Global Diversified afgedekt naar euro's
Beheervergoeding (per maand)	0,05% (0,60% op jaarbasis)
Toe- en uittredingskosten	0,50%
Regio	Emerging markets
Participeert ultimo 2006 in	AEGON Basisfonds Emerging Market Debt Fund (EUR)

5 Jaarrekening 2006 AEAM Euro AAA Bond Fund

5.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		374.760	421.805
Totaal beleggingen	I	374.760	421.805
Overige activa			
Vorderingen	II	1.750	-
Totaal overige activa		1.750	-
Totaal activa		376.510	421.805
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		375.801	402.254
Resultaat boekjaar		(1.041)	19.520
Fondsvermogen	III	374.760	421.774
Overige passiva			
Kortlopende schulden	IV	1.703	-
Schulden aan kredietinstellingen	V	47	31
Totaal overige passiva		1.750	31
Totaal passiva		376.510	421.805

5.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Euro AAA Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	VI	3	3
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	(627)	19.863
Totaal bedrijfsopbrengsten		(624)	19.866
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	417	346
Totaal bedrijfslasten		417	346
Nettoresultaat		(1.041)	19.520

5.3 Kasstroomoverzicht AEAM Euro AAA Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(1.041)	19.520
Aankopen van beleggingen	(59.071)	(245.760)
Verkopen van beleggingen	105.489	99.850
Waardeveranderingen van beleggingen	627	(19.863)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(1.750)	-
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	1.703	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	45.957	(146.253)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	(35.218)	156.362
Dividenduitkering	(10.755)	(10.119)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(45.973)	146.243
Netto kasstroom	(16)	(10)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(31)	(21)
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(47)	(31)

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 Euro AAA Bond 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.

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 als beleggingen aan de passivazijde van de balans gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Obligaties Euro en het AEGON Basisfonds Obligaties Beleid, 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. Het AEAM Euro AAA Bond Fund belegt in het AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA) en het AEGON Basisfonds Obligatie Beleid. De onderliggende effecten in de beleggingsportefeuille van deze AEGON Basisfondsen zijn allen beursgenoteerd. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd. Voor de AEGON Basisfondsen wordt een separaat jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

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

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 Euro AAA Bond Fund belegt in kwalitatief hoogwaardige vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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 Euro AAA Bond Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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.

Portefeuilleoverzicht AEAM Euro AAA Bond Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds Obligaties Euro (AAA)	371.425	99,1%	417.324	98,9%
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	3.335	0,9%	4.481	1,1%
Totaal beleggingen	374.760	100,0%	421.805	100,0%

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	421.805	256.032
Aankopen	59.071	245.760
Verkopen (opbrengstwaarde)	(105.489)	(99.850)
Waardeveranderingen van beleggingen	(627)	19.863
Stand beleggingen per 31 december	374.760	421.805

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Euro AAA Bond Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	421.774	256.011
Uitgifte (inkoop) van participaties	(35.218)	156.362
	<u>386.556</u>	<u>412.373</u>
Dividenduitkering	(10.755)	(10.119)
Netto resultaat	(1.041)	19.520
	<u>374.760</u>	<u>421.774</u>

Verloopoverzicht participaties AEAM Euro AAA Bond Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	421.774	33.387.491
Uitgifte participaties	54.162	4.383.678
Inkoop participaties	(89.380)	(7.192.889)
	<u>386.556</u>	<u>30.578.280</u>

Meerjarenoverzicht AEAM Euro AAA Bond Fund*

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	374.760	421.774	256.011
Aantal uitstaande participaties (stuks)	30.578.280	33.387.491	20.796.994
Intrinsieke waarde per participatie in €	12,26	12,63	12,31
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,2%)	5,4%	7,0%
Rendement benchmark	(0,4%)	5,3%	7,4%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar	4,0%	5,6%	7,1%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar benchmark	4,1%	5,6%	7,0%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar	5,2%	6,4%	n.v.t.
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar benchmark	5,1%	6,3%	n.v.t.

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

IV Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties.

V Schulden aan kredietinstellingen

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

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.

VI Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de 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.

VII 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.

VIII Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beheerkosten	417	346
Saldo einde boekjaar	417	346

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 0,11%. De beheervergoeding van het AEAM Euro AAA Bond Fund bedraagt 0,0083% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,10% op jaarbasis.

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 5% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,05 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.

6 Jaarrekening 2006 AEAM European Bond Fund

6.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		625.868	650.290
Totaal beleggingen	I	625.868	650.290
Overige activa			
Vorderingen	II	2.100	-
Totaal overige activa		2.100	-
Totaal activa		627.968	650.290
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		628.606	615.752
Resultaat boekjaar		(2.738)	34.473
Fondsvermogen	III	625.868	650.225
Overige passiva			
Kortlopende schulden	IV	2.028	-
Schulden aan kredietinstellingen	V	72	65
Totaal overige passiva		2.100	65
Totaal passiva		627.968	650.290

6.2 Winst-en-verliesrekening AEAM European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	VI	6	8
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	(1.969)	35.232
Totaal bedrijfsopbrengsten		(1.963)	35.240
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	775	767
Totaal bedrijfslasten		775	767
Nettoresultaat		(2.738)	34.473

6.3 Kasstroomoverzicht AEAM European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(2.738)	34.473
Aankopen van beleggingen	(119.849)	(101.622)
Verkopen van beleggingen	142.302	41.699
Waardeveranderingen van beleggingen	1.969	(35.232)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(2.100)	-
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	2.028	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	21.612	(60.682)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	(443)	86.018
Dividenduitkering	(21.176)	(25.334)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(21.619)	60.684
Netto kasstroom	(7)	2
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(65)	(67)
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(72)	(65)

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 European Bond 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.

6.4.2 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 als beleggingen aan de passivazijde van de balans gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Obligaties Europa en het AEGON Basisfonds Obligaties Beleid, 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. Het AEAM European Bond Fund belegt in het AEGON Basisfonds Obligaties Europa en het AEGON Basisfonds Obligatie Beleid. De onderliggende effecten in de beleggingsportefeuille van deze AEGON Basisfondsen zijn allen beursgenoteerd. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd. Voor de AEGON Basisfondsen wordt een separaat jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

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

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 European Bond Fund belegt in kwalitatief hoogwaardige vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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 European Bond Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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.

Portefeuilleoverzicht AEAM European Bond Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfonds				
AEGON Basisfond Obligaties Europa	620.364	99,1%	643.453	99,0%
AEGON Basisfonds Obligatie Beleid	5.504	0,9%	6.837	1,0%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingen	625.868	100,0%	650.290	100,0%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	650.290	555.135
Aankopen	119.849	101.622
Verkopen (opbrengstwaarde)	(142.302)	(41.699)
Waardeveranderingen van beleggingen	(1.969)	35.232
	<hr/>	<hr/>
Stand beleggingen per 31 december	625.868	650.290
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM European Bond Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	650.225	555.068
Uitgifte (inkoop) van participaties	(443)	86.018
	<u>649.782</u>	<u>641.086</u>
Dividenduitkering	(21.176)	(25.334)
Netto resultaat	(2.738)	34.473
	<u>625.868</u>	<u>650.225</u>

Verloopoverzicht participaties AEAM European Bond Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	650.225	111.333.958
Uitgifte participaties	114.170	20.034.183
Inkoop participaties	(114.613)	(20.110.650)
	<u>649.782</u>	<u>111.257.491</u>

Meerjarenoverzicht AEAM European Bond Fund*

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	625.868	650.225	555.068
Aantal uitstaande participaties (stuks)	111.257.491	111.333.958	96.533.565
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,63	5,84	5,75
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,3%)	5,6 %	7,1 %
Rendement Benchmark	(0,5%)	5,4 %	7,3 %
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar	4,1%	5,6%	7,0%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar benchmark	4,0%	5,5%	6,8%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar	5,2%	6,4%	6,8%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar benchmark	5,0%	6,3%	6,6%

*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 Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties

V Schulden aan kredietinstellingen

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

6.4.3 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.

VI Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de 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.

VII 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.

VIII Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Intrest bankrekeningen	-	1
Beheerkosten	775	766
Saldo einde boekjaar	775	767

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 0,12%. De beheervergoeding van het AEAM European Bond Fund bedraagt 0,01% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,12% 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 5% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,05 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.

7 Jaarrekening 2006 AEAM European Credit Fund

7.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		387.213	377.437
Totaal beleggingen	I	387.213	377.437
Overige activa			
Vorderingen	II	920	1.130
Totaal overige activa		920	1.130
Totaal activa		388.133	378.567
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		385.984	360.110
Resultaat boekjaar		1.227	17.326
Fondsvermogen	III	387.211	377.436
Overige passiva			
Kortlopende schulden	IV	867	1.084
Schulden aan kredietinstellingen	V	55	47
Totaal overige passiva		922	1.131
Totaal passiva		388.133	378.567

7.2 Winst-en-verliesrekening AEAM European Credit Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	VI	1	-
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	1.815	17.974
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfsopbrengsten		1.816	17.974
		<u> </u>	<u> </u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	589	648
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfslasten		589	648
		<u> </u>	<u> </u>
Nettoresultaat		1.227	17.326
		<u> </u>	<u> </u>

7.3 Kasstroomoverzicht AEAM European Credit Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	1.227	17.326
Aankopen van beleggingen	(70.470)	(119.776)
Verkopen van beleggingen	62.509	188.723
Waardeveranderingen van beleggingen	(1.815)	(17.974)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	210	(1.130)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(217)	1.084
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(8.556)	68.253
	<u> </u>	<u> </u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	24.471	(51.682)
Dividenduitkering	(15.923)	(16.742)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	8.548	(68.424)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom	(8)	(171)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(47)	124
	<u> </u>	<u> </u>
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(55)	(47)
	<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.

7.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

7.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEAM European Credit 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.

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 als beleggingen aan de passivazijde van de balans gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Credits 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. Het AEAM European Credit Fund belegt in het AEGON Basisfonds Credits Europa. De reële waarde van de onderliggende beleggingen in dit Basisfonds vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door de dataprovider Lehman Brothers. Bij gebreke daarvan worden de effecten gewaardeerd tegen het gemiddelde van de door minimaal twee onafhankelijke partijen opgegeven koers. Voor de AEGON Basisfondsen wordt een separaat jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

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

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 European Credit Fund belegt in vastrentende

financiële instrumenten met een hoger risicoprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door spreiding over issuers.

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 European Credit Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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.

Portefeuilleoverzicht AEAM European Credit Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfondsen				
AEGON Basisfondsen Credits Europa	387.213	100,0%	377.437	100,0%
Totaal beleggingen	387.213	100,0%	377.437	100,0%

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	377.437	428.410
Aankopen	70.470	119.776
Verkopen (opbrengstwaarde)	(62.509)	(188.723)
Waardeveranderingen van beleggingen	1.815	17.974
Stand beleggingen per 31 december	387.213	377.437

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM European Credit Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	377.436	428.534
Uitgifte (inkoop) van participaties	24.471	(51.682)
	<u>401.907</u>	<u>376.852</u>
Dividenduitkering	(15.923)	(16.742)
Netto resultaat	1.227	17.326
	<u>387.211</u>	<u>377.436</u>

Verloopoverzicht participaties AEAM European Credit Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	377.436	65.895.059
Uitgifte participaties	70.470	12.633.658
Inkoop participaties	(45.999)	(8.229.837)
	<u>401.907</u>	<u>70.298.880</u>

Meerjarenoverzicht AEAM European Credit Fund*

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	387.211	377.436	428.534
Aantal uitstaande participaties (stuks)	70.298.880	65.895.059	74.458.514
Intrinsieke waarde per participatie in €	5,51	5,73	5,75
Rendement (intrinsieke waarde)	0,4%	4,0 %	7,8 %
Rendement Benchmark	0,5%	4,0 %	7,6 %
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar	4,0%	6,4%	8,0%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar benchmark	4,0%	6,1%	7,6%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar	5,6%	7,2%	7,4%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar benchmark	5,4%	6,6%	7,2%

*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 Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties.

V Schulden aan kredietinstellingen

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

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.

VI Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de 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.

VII 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.

VIII Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Intrest bankrekeningen	-	7
Beheervergoeding	589	641
Saldo einde boekjaar	589	648

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 0,15%. De beheervergoeding van het AEAM European Credit Fund bedraagt 0,0125% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,15% 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 5% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,05 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.

8 Jaarrekening 2006 AEAM Global High Yield Fund

8.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		26.756	24.951
Totaal beleggingen	I	26.756	24.951
Overige activa			
Liquide middelen	II	78	-
Totaal overige activa		78	-
Totaal activa		26.834	24.951
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		24.480	23.946
Resultaat boekjaar		1.868	960
Fondsvermogen	III	26.348	24.906
Beleggingen			
Derivaten		203	-
Totaal beleggingen	I	203	-
Overige passiva			
Kortlopende schulden	IV	283	-
Schulden aan kredietinstellingen		-	45
Totaal overige passiva		283	45
Totaal passiva		26.834	24.951

8.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Global High Yield Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	Van 1 april tot 31 december 2005
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	V	2	1
Waardeveranderingen van beleggingen	VI	1.972	1.036
		<hr/>	<hr/>
Totaal bedrijfsopbrengsten		1.974	1.037
		<hr/>	<hr/>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VII	106	77
		<hr/>	<hr/>
Totaal bedrijfslasten		106	77
		<hr/>	<hr/>
Nettoresultaat		1.868	960
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

8.3 Kasstroomoverzicht AEAM Global High Yield Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	Van 1 april tot 31 december 2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		1.868	960
Aankopen van beleggingen		(5.835)	(31.046)
Verkopen van beleggingen		6.205	7.131
Waardeveranderingen van beleggingen		(1.972)	(1.036)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		283	-
		<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		549	(23.991)
		<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte (inkoop) van participaties		707	23.946
Dividenduitkering		(1.133)	-
		<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		(426)	23.946
		<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom		123	(45)
Geldmiddelen beginstand boekjaar		(45)	-
		<hr/>	<hr/>
Geldmiddelen eindstand boekjaar		78	(45)
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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 Global High Yield 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.

Het Fonds is opgericht per 1 april 2005. De vergelijkende cijfers in de winst- en verliesrekening, kasstroomoverzicht en verloopoverzichten geven de resultaten weer vanaf het moment van oprichting tot 31 december 2005 en zijn hierdoor niet geheel vergelijkbaar met de 2006 cijfers over het gehele boekjaar.

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

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.

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 als beleggingen aan de passivazijde van de balans gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds High Yield Europa en het AEGON Basisfonds High Yield 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. De onderliggende effecten in de beleggingsportefeuilles van deze AEGON Basisfondsen worden gewaardeerd tegen de geldende koers door de dataprovider Lehman Brothers. Bij gebreke daarvan worden de effecten gewaardeerd tegen het gemiddelde van de door minimaal twee onafhankelijke partijen opgegeven koers. Voor de AEGON Basisfondsen wordt een separaat jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

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

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 financiële verplichtingen zijn. Het AEAM Global High Yield Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door te beleggen in kwalitatief goede vastrentende waarden.

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 High Yield Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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. Het Fonds belegt voor 72,1% in het AEGON Basisfonds High Yield Amerika. De onderliggende beleggingen van dit fonds denomineren in USD. Het Fonds heeft door middel van valutatermijncontracten het valutarisico grotendeels afgedekt. De contractwaarde van deze instrumenten staan toegelicht onder de niet uit de balans blijvende rechten en verplichtingen.

Portefeuilleoverzicht AEAM Global High Yield Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
Beleggingsfondsen	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Basisfonds High Yield Europa	7.763	29,5%	7.552	30,3%
AEGON Basisfonds High Yield Amerika	18.993	72,1%	17.353	69,7%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingsfondsen	26.756	101,6%	24.905	100,0%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Derivaten				
USD/EUR FX Swaps	(203)	(0,8%)	46	0,2%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal derivaten	(203)	(0,8%)	46	0,2%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingsfondsen	26.553	100,8%	24.951	100,2%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006	2006	2006	2005
	Beleggingsfondsen	Derivaten	Totaal	Totaal
Beleggingen				
Stand per 1 januari	24.905	46	24.951	-
Aankopen van beleggingen	5.323	512	5.835	31.046
Verkopen van beleggingen	(3.895)	(2.310)	(6.205)	(7.131)
Waardeveranderingen	423	1.549	1.972	1.036
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand beleggingen per 31 december	26.756	(203)	26.553	24.951
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

II Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Global High Yield Fund**

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	Van 1 april tot 31 december 2005
Fondsvermogen			
Beginstand fondsvermogen		24.906	-
Uitgifte (inkoop) van participaties		707	23.946
		<u>25.613</u>	<u>23.946</u>
Dividenduitkering		(1.133)	-
Netto resultaat		1.868	960
		<u>26.348</u>	<u>24.906</u>

Verloopoverzicht participaties AEAM Global High Yield Fund in 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	24.906	2.389.383
Uitgifte participaties	14.840	1.393.364
Inkoop participaties	(14.133)	(1.326.440)
	<u>25.613</u>	<u>2.456.307</u>

Meerjarenoverzicht AEAM Global High Yield Fund*

	31-12-2006	31-12-2005
Fondsvermogen (x € 1.000)	26.348	24.906
Aantal uitstaande participaties (stuks)	2.456.307	2.389.383
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,73	10,42
Rendement (intrinsieke waarde)**	7,6%	4,2 %
Rendement Benchmark	7,7%	4,4 %

* Het AEAM Global High Yield Fund is opgericht per 1 april 2005. Het meerjarenoverzicht is hierdoor voor 2 jaar weergegeven en eveneens is nog geen 3-jaars en 5-jaars rendement beschikbaar.

** 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. Het rendement over het jaar 2005 betreft het rendement over de periode 1 april 2005 tot en met 31 december 2005.

IV Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties

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 per 31 december 2006.

(bedragen x 1.000)	Bedrag afdekking in vreemde valuta	Bedrag afdekking in €
USD/EUR FX swap	(23.475)	17.598
Totaal afdekking	(23.475)	17.598

De afdekkingcontracten lopen op 5 januari 2007 af.

8.4.3 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.

V Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de 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	106	76
Saldo einde boekjaar	106	77

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%. De beheervergoeding van het AEAM Global High Yield Fund bedraagt 0,0333% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,40% 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 -65% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van -0,65 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 vergoeding voor toe- en uitredingen van participanten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

9 Jaarrekening 2006 AEAM Emerging Market Debt Fund

9.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		15.923
		<hr/>
Totaal beleggingen	I	15.923
		<hr/>
Liquide middelen	II	68
		<hr/>
Totaal overige activa		68
		<hr/>
Totaal activa		15.991
		<hr/> <hr/>
Passiva		
Fondsvermogen		
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		14.799
Resultaat boekjaar		772
		<hr/>
Eigen vermogen	III	15.571
		<hr/>
Beleggingen		
Derivaten		176
		<hr/>
Totaal beleggingen	I	176
		<hr/>
Overige passiva		
Kortlopende schulden	IV	244
		<hr/>
Totaal overige passiva		244
		<hr/>
Totaal passiva		15.991
		<hr/> <hr/>

9.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Emerging Market Debt Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	Van 1 april tot 31 december 2006
Bedrijfsopbrengsten		
Waardeveranderingen van beleggingen	V	840
Totaal bedrijfsopbrengsten		<u>840</u>
Bedrijfslasten		
Beheerkosten en rentelasten	VI	68
Totaal bedrijfslasten		<u>68</u>
Nettoresultaat		<u><u>772</u></u>

9.3 Kasstroomoverzicht AEAM Emerging Market Debt Fund

(bedragen x € 1.000)	Van 1 april tot 31 december 2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Nettoresultaat	772
Aankopen van beleggingen	(16.849)
Verkopen van beleggingen	1.942
Waardeveranderingen van beleggingen	(840)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	244
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	<u>(14.731)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte (inkoop) van participaties	14.799
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	<u>14.799</u>
Netto kasstroom	<u>68</u>
Geldmiddelen beginstand boekjaar	-
Geldmiddelen eindstand boekjaar	<u><u>68</u></u>

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 Emerging Market Debt 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.

Het Fonds is opgericht op 1 april 2006. De cijfers in de winst- en verliesrekening, kasstroomoverzicht en verloopoverzichten geven de resultaten weer vanaf het moment van oprichting tot 31 december 2006 en tevens zijn geen vergelijkende cijfers opgenomen.

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
US dollar	€ 0,7584

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 als beleggingen aan de passivazijde van de balans gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Basisfonds Emerging Market Debt, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen de geldende koers zoals aangeleverd door de dataprovider JP Morgan. Bij gebreke daarvan worden de effecten gewaardeerd tegen het gemiddelde van de door minimaal twee onafhankelijke partijen opgegeven koers. Voor de AEGON Basisfondsen wordt een separaat jaarverslag opgesteld. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

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

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 Market Debt Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor

blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door te beleggen in kwalitatief goede vastrentende waarden.

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 Market Debt Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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. Valuta exposure wordt afgedekt van US Dollar naar euro, behalve de beleggingen die reeds in euro gedenomineerd zijn. Exposure in lokale valuta wordt niet volledig afgedekt ten opzichte van de euro. De hedge ratio, gedefinieerd als afgedekte exposure versus omvang van het fonds minus euro beleggingen (cash en obligaties), wordt gehouden tussen 98% en 102%. De afdekking wordt bij transacties in het Fonds bijgesteld, maar met een minimale maandelijkse frequentie.

Portefeuilleoverzicht AEAM Emerging Market Debt Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006	
	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfondsen		
AEGON Basisfonds Emerging Market Debt	15.923	102,3%
Totaal beleggingsfondsen	15.923	102,3%
Derivaten		
USD/EUR FX Swaps	(176)	(1,3%)
Totaal derivaten	(176)	(1,3%)
Totaal beleggingen	15.747	101,0%

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006 Beleggingsfondsen	2006 Derivaten	2006 Totaal
Beleggingen			
Stand per 1 januari	-	-	-
Aankopen van beleggingen	16.669	180	16.849
Verkopen van beleggingen	(557)	(1.385)	(1.942)
Waardeveranderingen	(189)	1.029	840
Stand beleggingen per 31 december	15.923	(176)	15.747

II Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Emerging Market Debt Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006
Fondsvermogen	
Beginstand fondsvermogen	-
Uitgifte (inkoop) van participaties	14.799
	<u>14.799</u>
Dividenduitkering	-
Netto resultaat	772
	<u>15.571</u>
Fondsvermogen	<u><u>15.571</u></u>

Verloopoverzicht participaties AEAM Emerging Market Debt Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	-	-
Uitgifte participaties	40.001	3.974.839
Inkoop participaties	(25.202)	(2.503.185)
	<u>14.799</u>	<u>1.471.654</u>
Stand per 31 december	<u>14.799</u>	<u>1.471.654</u>

Kerncijfers AEAM Emerging Market Debt Fund

	31-12-2006
Fondsvermogen (x € 1.000)	15.571
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.471.653
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,58
Rendement (intrinsieke waarde) sinds oprichting per 1 april 2006	5,8%
Rendement Benchmark sinds oprichting van het Fonds per 1 april 2006	6,3%

IV Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties.

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 per 31 december

2006. De afdekkingcontracten lopen op 5 januari 2007 af.

(bedragen x 1.000)	Bedrag afdekking in vreemde valuta	Bedrag afdekking in €
USD/EUR FX swap	(19.889)	14.907
Totaal afdekking	(19.889)	14.907

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.

V 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.

VI Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006
Beheervergoeding	68
Saldo einde boekjaar	68

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, gezien de oprichtingsdatum gebruik gemaakt van vier meetmomenten te weten 31 maart 2006, 30 juni 2006, 30 september 2006 en 31 december 2006. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd.

De expense ratio komt voor 2006 op 0,46%. De beheervergoeding van het AEAM Emerging Market Debt Fund bedraagt 0,05% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,60% 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 311% negatief berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van -3,11 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 vergoeding voor toe- en uitredingen van participanten hoger is dan de transactiekosten van het Fonds.

10 Jaarrekening 2006 AEAM Long Duration Overlay Fund

10.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Obligaties		33.789	14.842
Derivaten		1.033	1.604
Totaal beleggingen	I	34.822	16.446
Overige activa			
Overige vorderingen	II	5.180	11.667
Liquide middelen		-	201
Totaal overige activa		5.180	11.868
Totaal activa		40.002	28.314
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		36.988	16.741
Resultaat boekjaar		(16.227)	1.975
Fondsvermogen	III	20.761	18.716
Beleggingen			
Derivaten		18.155	93
Totaal beleggingen	I	18.155	93
Overige passiva			
Kortlopende schulden	IV	369	9.505
Schulden aan kredietinstellingen	V	717	-
Totaal overige passiva		1.086	9.505
Totaal passiva		40.002	28.314

10.2 Winst-en-verliesrekening AEAM Long Duration Overlay Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	Van 1 augustus tot 31 december 2005
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	VI	3.038	513
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	(19.046)	1.467
Totaal bedrijfsopbrengsten		(16.008)	1.980
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	219	5
Totaal bedrijfslasten		219	5
Nettoresultaat		(16.227)	1.975

10.3 Kasstroomoverzicht AEAM Long Duration Overlay Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	Van 1 augustus tot 31 december 2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		(16.227)	1.975
Aankopen van beleggingen		(19.733)	(14.886)
Verkopen van beleggingen		373	-
Waardeveranderingen van beleggingen		19.046	(1.467)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		6.487	(11.667)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		(9.136)	9.505
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten		(19.190)	(16.540)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte (inkoop) van participaties		18.272	16.741
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten		18.272	16.741
Netto kasstroom		(918)	201
Geldmiddelen beginstand boekjaar		201	-
Geldmiddelen eindstand boekjaar		(717)	201

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 Long Duration Overlay 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.

Het Fonds is opgericht per 1 augustus 2005. De vergelijkende cijfers in de winst- en verliesrekening, kasstroomoverzicht en verloopoverzichten geven de resultaten weer vanaf het moment van oprichting tot 31 december 2005 en zijn hierdoor niet geheel vergelijkbaar met de 2006 cijfers over het gehele boekjaar.

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.

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 als beleggingen aan de passivazijde van de balans gepresenteerd. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

De waardering van alle beleggingen vindt plaats tegen beurskoers of, bij gebrek daaraan, tegen taxatiewaarde aan de hand van het meest actuele jaarbericht of andere recente informatie. De waardering van de beleggingen wordt bepaald aan de hand van gegevens die door een onafhankelijke partij worden aangeleverd. Beleggingen in buitenlandse valuta worden omgerekend tegen de valutakoersen op balansdatum.

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.

Het beleggen in financiële instrumenten brengt verschillende soorten risico met zich mee. Binnen de richtlijnen van de fondsen is het toegestaan gebruik te maken van derivaten voor de aansturing van de risico's binnen de portefeuille. Het past niet in het beleid om deze instrumenten voor handelsdoeleinden aan te houden, wel worden deze instrumenten aangehouden om de portefeuille te sturen. Beleggingen in futures en valutadekkingcontracten worden tegen marktwaarde gewaardeerd en in verband met hun exposure waarde als niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen nader gespecificeerd. Overige derivaten worden tegen marktwaarde opgenomen in de waarde van de beleggingen.

Marktrisico

Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het 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 Long Duration Overlay Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Het

kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door te beleggen in kwalitatief goede vastrentende waarden.

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 Long Duration Overlay Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor 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.

Portefeuilleoverzicht AEAM Long Duration Overlay Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)		2006		2005	
Derivaten	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
<i>Swaps</i>					
20310505 FIXED 4.4455% ABN AMRO FLOATING	1.033	5,3%	-	0,0%	
20301102 FIXED 3.9025% ABN AMRO FLOATING	-	0,0%	423	2,3%	
20350802 FIXED 3.8875% ABN AMRO FLOATING	-	0,0%	1.181	6,3%	
Totaal derivaten	1.033	5,3%	1.604	8,9%	
Obligaties					
20090704 4.500% GERMANY	3.467	16,6%	-	0,0%	
20130104 4.500% GERMANY	4.202	20,2%	-	0,0%	
20150715 3.250% NETHERLANDS GOVT	2.545	12,2%	-	0,0%	
20340704 4.750% GERMANY	755	3,6%	819	4,4%	
20340801 5.000% ITALY	989	4,7%	1.074	5,7%	
20070215 5.750% NETHERLANDS	6.635	31,8%	4.831	25,8%	
20110715 5.000% NETHERLANDS	4.426	21,1%	2.147	11,5%	
20100115 5.500% AUSTRIA	4.060	19,4%	2.736	14,6%	
20350425 4.750% FRANCE	3.758	18,0%	976	5,2%	
20150425 3.500% FRANCE	2.952	14,1%	2.259	12,1%	
Totaal obligaties	33.789	161,7%	14.842	79,3%	
Derivaten met een negatieve balanswaarde					
<i>Futures</i>					
FUT 20070803 GE BUXL	(195)	(0,9%)	-	0,0%	
FUT 20060308 GE BUXL	-	0,0%	(31)	(0,2%)	
<i>swaps</i>					
20461204 FIXED 4.0100% ABN AMRO FLOATING	(1.657)	(8,3%)	-	0,0%	
20411204 FIXED 4.0280% ABN AMRO FLOATING	(2.024)	(9,9%)	-	0,0%	
20341204 FIXED 4.0510% ABN AMRO FLOATING	(1.934)	(9,0%)	-	0,0%	
20350802 FIXED 3.8875% ABN AMRO FLOATING	(3.461)	(16,4%)	-	0,0%	
20301102 FIXED 3.9025% ABN AMRO FLOATING	(1.017)	(4,8%)	-	0,0%	
20260103 FIXED 3.7125% ABN AMRO FLOATING	(3.780)	(18,1%)	(62)	(0,5%)	
20330103 FIXED 3.7550% ABN AMRO FLOATING	(4.087)	(19,2%)	-	0,0%	
Totaal derivaten met een negatieve balanswaarde	(18.155)	(86,6%)	(93)	(0,7%)	
Totaal beleggingen	16.667	80,4%	16.353	87,4%	

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingen		
Stand per 1 januari	16.353	-
Aankopen	19.733	14.886
Verkopen (opbrengstwaarde)	(373)	-
Waardeveranderingen van beleggingen	(19.046)	1.467
	<hr/>	<hr/>
Stand beleggingen ultimo	16.667	16.353
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit lopende interest en de marginrekening op futures.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEAM Long Duration Overlay Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	18.716	-
Uitgifte (inkoop) van participaties	18.272	16.741
	<hr/>	<hr/>
	36.988	16.741
	<hr/>	<hr/>
Netto resultaat lopend boekjaar	(16.227)	1.975
	<hr/>	<hr/>
Fondsvermogen	20.761	18.716
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Verloopoverzicht participaties AEAM Long Duration Overlay Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	18.716	2.754
<i>Uitgifte (inkoop) van participaties</i>		
Reguliere uitgifte participaties	18.459	3.374
Reguliere inkoop participaties	(626)	(205)
Afomingen*	(18.373)	-
Bijstortingen**	18.812	-
	<hr/>	<hr/>
	18.272	3.169
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	36.988	5.923
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

* Op 25 september 2006 heeft een afroming van de participatiewaarde plaatsgevonden voor een bedrag €18.373. Per participatie bedroeg de afroming € 5.289. Het bedrag is uitgekeerd aan de participanten

** Op respectievelijk 4 april 2006 en 6 juli 2006 heeft een bijstorting van € 8.761 en € 10.051 plaatsgevonden. Per participatie bedroeg de bijstorting respectievelijk € 3.238 en € 3.012. Het bedrag is bijgestort door de participanten.

Meerjarenoverzicht AEAM Long Duration Overlay Fund*

	31-12-2006	31-12-2005
Fondsvermogen (x € 1.000)	20.761	18.716
Aantal uitstaande participaties (stuks)	5.923	2.754
Intrinsieke waarde per participatie in €**	3.505,15	6.788,26
Rendement (intrinsieke waarde)***	(62,5%)	35,8%

IV Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties

V Schulden aan kredietinstellingen

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

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen*Futures*

Ultimo december 2006 zijn de volgende future-contracten met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

(bedragen x € 1.000)	Exposure waarde	Contract waarde
FUT 20070803 GE BUXL	8.062	8.257
Totaal futures	8.062	8.257

Swaps

Ultimo december 2006 zijn de volgende interest rate swap-contracten met bijbehorende exposure- en contractwaarden in de portefeuille opgenomen.

Swaps Long

(bedragen x € 1.000)	Exposure waarde	Contract waarde
<i>Long</i>		
20310505 4.4455% ABN AMRO	51.014	50.000
20461204 4.0100 ABN AMRO	38.331	40.000
20411204 4.0280% ABN AMRO	47.961	50.000
20341204 4.0510 ABN AMRO	48.051	50.000
20350802 3.8875% ABN AMRO	49.521	53.000
20301102 3.9025% ABN AMRO	15.978	17.000
20260103 3.7125% ABN AMRO	46.218	50.000
20330103 3.7550% ABN AMRO	43.909	48.000
Totaal swaps long	340.983	358.000
<i>Short</i>		
20310505 FLOAT ABN AMRO	(49.981)	(50.000)
20461204 FLOAT ABN AMRO	(39.988)	(40.000)
20411204 FLOAT ABN AMRO	(49.985)	(50.000)
20341204 FLOAT ABN AMRO	(49.985)	(50.000)
20350802 FLOAT ABN AMRO	(52.982)	(53.000)
20301102 FLOAT ABN AMRO	(16.995)	(17.000)
20260103 FLOAT ABN AMRO	(49.997)	(50.000)
20330301 FLOAT ABN AMRO	(47.997)	(48.000)
Totaal swaps short	(357.910)	(358.000)

* Het AEAM Long Duration Overlay Fund is opgericht per 1 augustus 2005. Het meerjarenoverzicht is hierdoor voor 2 jaar weergegeven en tevens is nog geen 3-jaars en 5-jaars rendement beschikbaar.

** De intrinsieke waarde van het AEAM Long Duration Overlay per 31/12/2006 van €3.505,15 wijkt af van de waarde zoals deze ten behoeve van het dagelijkse NAV proces is afgegeven op 29 december 2006 (namelijk 3.513,03).

Dit werd veroorzaakt doordat in het dagelijkse NAV proces een toetreding tegen lagere toetredingskosten heeft plaatsgevonden. Hierdoor zijn de opbrengsten te laag verantwoord. De klant heeft uiteindelijk het verschil tussen de lagere toetredingskosten en de werkelijke toetredingskosten extra bijgestort. Tevens is de waarde van de swaps in de jaarrekening gebaseerd op de koers per 31/12/2006 terwijl bij de berekening van de NAV per de laatste beursdag van 2006 de koers per 29 december 2006 gehanteerd is.

*** Het rendement bedraagt 62,5% negatief. Bij dit rendement is rekening gehouden met bijstortingen en onttrekkingen waardoor de intrinsieke waarde van het AEAM Long Duration Overlay Fund inclusief de resultaten over het boekjaar op € 3.505,15 is uitgekomen. In het meerjarenoverzicht is geen vergelijking met de benchmark opgenomen aangezien de benchmark van het Long Duration Overlay Fund geen benchmark in de traditionele zin is.

10.4.3 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.

VI Opbrengst uit beleggingen

In deze post zijn opgenomen de renteopbrengsten.

VII 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.

VIII Overzicht beheerkosten, rentelasten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Intrest bankrekeningen	44	-
Beheervergoeding	174	4
Aan-en verkoopkosten beleggingen	1	1
Saldo einde boekjaar	219	5

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 1,49%. De beheervergoeding van het AEAM Long Duration Overlay Fund bedraagt € 45 per participatie 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 9% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,09 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 toegenomen uitredingen zijn verricht.

11 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 dientengevolge 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.

12 Overige gegevens

12.1 Dividenduitkering

In 2007 zal voor de AEAM Fixed Income 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 voldaan aan de fiscale doorstootverplichting.

De dividenduitkering per fonds is als volgt:

(bedragen * € 1.000)	2006
AEAM Euro AAA Bond Fund	13.078
AEAM European Bond Fund	21.850
AEAM European Credit Fund	15.174
AEAM Global High Yield Fund	1.765
AEAM Emerging Market Debt Fund	537

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

12.2 Accountantsverklaring

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

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekeningen 2006 van het AEAM Euro AAA Bond Fund, AEAM European Bond Fund, AEAM European Credit Fund, AEAM Global High Yield Fund, AEAM Emerging Market Debt Fund, AEAM Long Duration Overlay 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 geeft de jaarrekening een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen van het AEAM Euro AAA Bond Fund, AEAM European Bond Fund, AEAM European Credit Fund, AEAM Global High Yield Fund, AEAM Emerging Market Debt Fund, AEAM Long Duration Overlay 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