

AEGON 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 AEGON EUROPEAN BOND FUND	14
5.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	14
5.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON EUROPEAN BOND FUND	15
5.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON EUROPEAN BOND FUND	15
5.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	16
6	JAARREKENING 2006 AEGON EUROPEAN CREDIT FUND	22
6.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	22
6.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON EUROPEAN CREDIT FUND	23
6.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON EUROPEAN CREDIT FUND	23
6.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	24
7	JAARREKENING 2006 AEGON EUROPEES RENTE FUND	30
7.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	30
7.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON EUROPEES RENTE FUND	31
7.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON EUROPEES RENTE FUND	31
7.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	32
8	JAARREKENING 2006 AEGON GLOBAL HIGH YIELD FUND	38
8.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	38
8.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON GLOBAL HIGH YIELD FUND.....	39
8.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON GLOBAL HIGH YIELD FUND	39
8.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	40
9	JAARREKENING 2006 AEGON LONG DURATION OVERLAY	46
9.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	46
9.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON LONG DURATION OVERLAY	47
9.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON LONG DURATION OVERLAY	47
9.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	48
10	JAARREKENING 2006 AEGON EMERGING MARKET DEBT FUND	54
10.1	BALANS PER 31 DECEMBER.....	54
10.2	WINST-EN-VERLIESREKENING AEGON EMERGING MARKET DEBT FUND	55
10.3	KASSTROOMOVERZICHT AEGON EMERGING MARKET DEBT FUND	55
10.4	TOELICHTING OP DE BALANS EN DE WINST- EN VERLIESREKENING	56
11	OVERIGE TOELICHTINGEN VOOR ALLE FONDSSEN	62
12	OVERIGE GEGEVENS	63
12.1	ACCOUNTANTSVERKLARING.....	63

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 de fondsen

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 AEGON 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

AEGON Fixed Income Funds

De AEGON Fixed Income Funds vormen een serie besloten fondsen voor gemene rekening. De funds staan open voor vennootschappen, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

De fondsen worden beheerd door de beleggingsexperts van AEGON Investment Management B.V. De AEGON Fixed Income Funds worden hierbij gezamenlijk in een verslag aangeboden. Per 1 april 2006 is het AEGON Emerging Market Debt Fund opgericht. Het Fonds is toegevoegd aan het verslag van de AEGON Fixed Income Funds.

Dividendbeleid

Het boekwaarderresultaat van de AEGON Fixed Income Funds wordt maandelijks uitgekeerd aan de participanten in de vorm van herbelegging. Bovenstaande is niet van toepassing op het AEGON Europees Rente Fund en het AEGON Long Duration Overlay.

Fiscaal

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

Doelstelling

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

Verhandelbaarheid

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

Beleggingen

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

Deze structuur geldt echter niet voor het AEGON Long Duration Overlay, dat zelf (gedeeltelijk) directe beleggingen heeft.

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 AEGON Fixed Income Funds.

Macro economische ontwikkeling

De wereldwijde groei vertoonde gedurende het jaar een gezonde dynamiek. Met name Azië en Europa vertoonden een bestendige groei. Zwakke cijfers vanuit de Amerikaanse huizenmarkt wezen echter op een afzwakking van de economische dynamiek in de Verenigde Staten in de tweede helft van het jaar. Een afzwakkende huizenmarkt, hogere rentes en hoge energieprijzen zetten de Amerikaanse consumentenbestedingen onder druk. Uitgaven door bedrijven compenseerden deze afzwakking; de winsten waren goed, de balansen gezond en de investeringen droegen positief bij aan de groei.

In 2006 kwam de Europese groei goed uit de startblokken. De Europese economie accelereerde in investeringen en export maar ook de consumentenbestedingen vertoonden een solide herstel. Al langere tijd werd gehoopt op het overslaan van de exportgedreven groei naar de binnenlandse bestedingen. Met name in de tweede helft van het jaar leverde de consument een aanzienlijke bijdrage aan de economische groei.

Door de sterke groei in combinatie met de oplopende inflatieangst was het niet verwonderlijk dat nagenoeg alle centrale bankiers door zijn gegaan met het verkrappen van het monetair beleid. De Amerikaanse centrale bank verhoogde in de eerste helft van het jaar de rente, maar in de tweede helft van het jaar hield zij het beleidstarief onveranderd op 5,25% en kwam een einde aan een reeks van zeventien achtereenvolgende renteverhogingen. De Europese centrale bank (ECB) en de Bank of England verhoogde in het laatste half jaar nog wel. In 2006 heeft de ECB de rente in vijf stappen van 0,25% verhoogd tot 3,50%. Dit zorgde voor hogere rentetarieven over de gehele yieldcurve.

AEGON European Bond Fund en AEGON Europees Rente Fund

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 geldmarktkrentes 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.

Het afgelopen jaar hebben we verschillende keren een positie ingenomen in het Verenigd Koninkrijk tegenover Europa om in te spelen op veranderingen in het renteverskil tussen Britse ponden en Euros. Per saldo hebben deze posities een positief resultaat opgeleverd voor het fonds. Eind 2006 had het fonds een onderwogen positie in het Verenigd Koninkrijk. In het fonds is gedurende het jaar ingespeeld op het uitlopen van de risico-opslag voor landen met een lagere kredietwaardigheid, door de AAA-landen in de portefeuille te overwegen. Binnen de landen met een lagere kredietwaardigheid was het fonds overwogen in Griekenland en onderwogen in Italië, België en Portugal. De onderwogen positie in Italië is begin 2006 zwaar aangezet, maar in de zomer gehalveerd nadat de risico-opslag inderdaad was uitgelopen. Daarnaast zijn er strategische posities in obligaties van Oost-Europese overheden zoals Kroatië, Cyprus, Estland en Litouwen en enkele staatsgegarandeerde instellingen. Het gevoerde landenbeleid heeft in 2006 ongeveer 11 basispunten aan performance toegevoegd.

Het rendement van de Merrill Lynch European Union Government Bond Index over 2006 was -0.52% . Dankzij het gevoerde beleid komt de outperformance na kosten uit op $0,3\%$ voor het AEGON European Bond Fund en $0,2\%$ voor het AEGON Europees Rente Fund. Het grootste gedeelte hiervan was afkomstig van de durationposities die gedurende het jaar zijn aangehouden.

AEGON European Credit Fund

Inleiding

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	+0.00
Totaal	0.52	0.46	+0.06

Het AEGON European Credit Fund behaalde in 2006 een rendement van 0.35% na kosten, hetgeen 0.19% lager was dan dat van de als benchmark gehanteerde index. Voor kosten bleef het fonds 4 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 geprijste 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.

AEGON Global High Yield Fund

Inleiding

High yield heeft het als beleggingscategorie uitstekend gedaan in 2006. De benchmark rendeerd 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 basispunten.

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.

Markontwikkelingen

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 rendeerden 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 AEGON Global High Yield Fund behaalde in 2006 een rendement van 7.55%. Dit was, na kosten, 17 bp minder dan de benchmark. Amerikaans High Yield presteerde beter dan de benchmark, in Europa werd circa 31 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.

AEGON Long Duration Overlay

In november 2004 is het AEGON Long Duration Overlay Fund van start gegaan, met de bedoeling om klanten in staat te stellen om de duration van hun vastrentende waarden portefeuilles 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 bijna

verdubbeld in omvang. Eind 2006 waren er meer dan 27.000 participaties verkocht; het fonds had daardoor een rente-exposure van meer dan EUR 27 miljard. Om deze exposure te bereiken zijn meerdere swaps aanafgesloten met een totale nominale waarde van bijna EUR 2 miljard, terwijl de liquide middelen zijn belegd in het AEGON EMU AAA bond Fund.

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% op tot 3,85%. De 30-jaars swaprente steeg met 0,51% naar 4,29%. Ondanks deze vervlakkings 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 1 keer buiten zijn bandbreedte van EUR 2.000 tot EUR 10.000 gekomen, waardoor een bijstorting heeft plaatsgevonden. Het jaar werd uiteindelijk afgesloten met een participatiewaarde van EUR 6.484. Door de stijgende lange rente is de waarde van een participatie, rekening houdend met de bijstorting, met EUR 4.199 gedaald, tegenover een waardedaling van EUR 4.684 voor een belegging in de benchmark.

AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)

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 6,32% over de laatste 9 maanden.

Het AEGON Emerging Market Debt Fund behaalde een totaal rendement van 6,19% 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 laatste 9 maanden van 2006 bedroeg 6,32%. 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 AEGON Emerging Market Debt Fund behaalde in 2006 een rendement van 6,19%, hetgeen 0.13% 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.

Ontwikkeling in de kapitaalmarktrente

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.

Ontwikkelingen in de kredietwaardigheid

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.

Ontwikkelingen in de High Yield Markt

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.

Emerging Markets

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.

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

AEGON European Bond Fund

AEGON European Bond Fund	
Oprichtingsdatum	mei 2000
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	Merril Lynch European Union Government Bond Index
Beheervergoeding (per maand)	0,01% (0,12% op jaarbasis)
Toe- en uittredingskosten	0,04%
Regio	Europa
Participeert ultimo 2006 in	AEGON Obligaties Europa Pool AEGON Obligatie Beleid Pool

AEGON European Credit Fund

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

AEGON Europees Rente Fund

AEGON Europees Rente Fund	
Oprichtingsdatum	mei 2000
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	Merril Lynch European Union Government Bond Index
Beheervergoeding (per maand)	0,01% (0,12% op jaarbasis)
Toe- en uittredingskosten	0,04%
Regio	Europa
Participeert ultimo 2006 in	- AEGON Obligaties Europa Pool - AEGON Obligatie Beleid Pool

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

AEGON Global High Yield Fund

AEGON Global High Yield Fund	
Oprichtingsdatum	januari 2004
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	70% Lehman Brothers US Corporate High Yield Index (Customized) en 30% Lehman Brothers High Yield (Euro) Index (Customized)
Beheervergoeding (per maand)	0,033% (0,40% op jaarbasis)
Toe- en uittredingskosten	0,50%
Regio	Europa en Noord Amerika
Participeert ultimo 2006 in	AEGON European High Yield Pool

AEGON Long Duration Overlay

AEGON Long Duration Overlay	
Oprichtingsdatum	november 2004
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	De benchmark is de Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index, AAA Rated + (200/ duration van de Merrill Lynch EMU Direct Governments Bond Index (Customized)) * (Merrill Lynch EMU Direct Government Bond Index (Customized) - Euribor 6 month/ 12). De Euribor 6 month rate en de Macauley duration worden op maandbasis, op de laatste werkdag van de maand, vastgesteld*
Beheervergoeding (per maand)	€3,75 per participatie (€45 op jaarbasis)
Toe- en uittredingskosten	€50 per participatie
Regio	Europa
Participeert ultimo 2006 in	AEGON Obligatie Euro Pool, Swaps

AEGON Emerging Market Debt (EUR)

AEGON Emerging Market Debt (EUR)	
Oprichtingsdatum	April 2006
Beleggingsbeleid	actief
Benchmark	JP Morgan Emerging Markets Bond Index Global Diversified (hedged)
Beheervergoeding (per maand)	0,05% (0,60% op jaarbasis)
Toe- en uittredingskosten	0,50%
Regio	Wereld
Participeert ultimo 2006 in	AEGON Emerging Market Debt Pool

5 Jaarrekening 2006 AEGON European Bond Fund

5.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		762.012	837.894
Totaal beleggingen	I	762.012	837.894
Overige activa			
Overige vorderingen	II	10.781	7.820
Totaal overige activa		10.781	7.820
Totaal activa		772.793	845.714
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		764.121	792.220
Resultaat boekjaar		(2.108)	45.674
Fondsvermogen	III	762.013	837.894
Overige passiva			
Kortlopende schulden	IV	10.702	7.737
Schulden aan kredietinstellingen	V	78	83
Totaal overige passiva		10.780	7.820
Totaal passiva		772.793	845.714

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	VI	(1.160)	46.707
Totaal bedrijfsopbrengsten		(1.160)	46.707
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VII	948	1.033
Totaal bedrijfslasten		948	1.033
Nettoresultaat		(2.108)	45.674

5.3 Kasstroomoverzicht AEGON European Bond Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(2.108)	45.674
Aankopen van beleggingen	(44.729)	(111.385)
Verkopen van beleggingen	119.451	173.815
Waardeveranderingen van beleggingen	1.160	(46.707)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(2.961)	(7.820)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	2.965	7.737
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	73.778	61.314
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	(40.176)	(28.784)
Dividenduitkering	(33.597)	(32.614)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(73.773)	(61.398)
Netto kasstroom	5	(84)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(83)	1
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(78)	(83)

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 AEGON 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
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.

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 Obligaties Europa Pool en het AEGON Obligaties Beleid Pool, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. De onderliggende effecten in de beleggingsportefeuille van deze AEGON AEGON Pools 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.

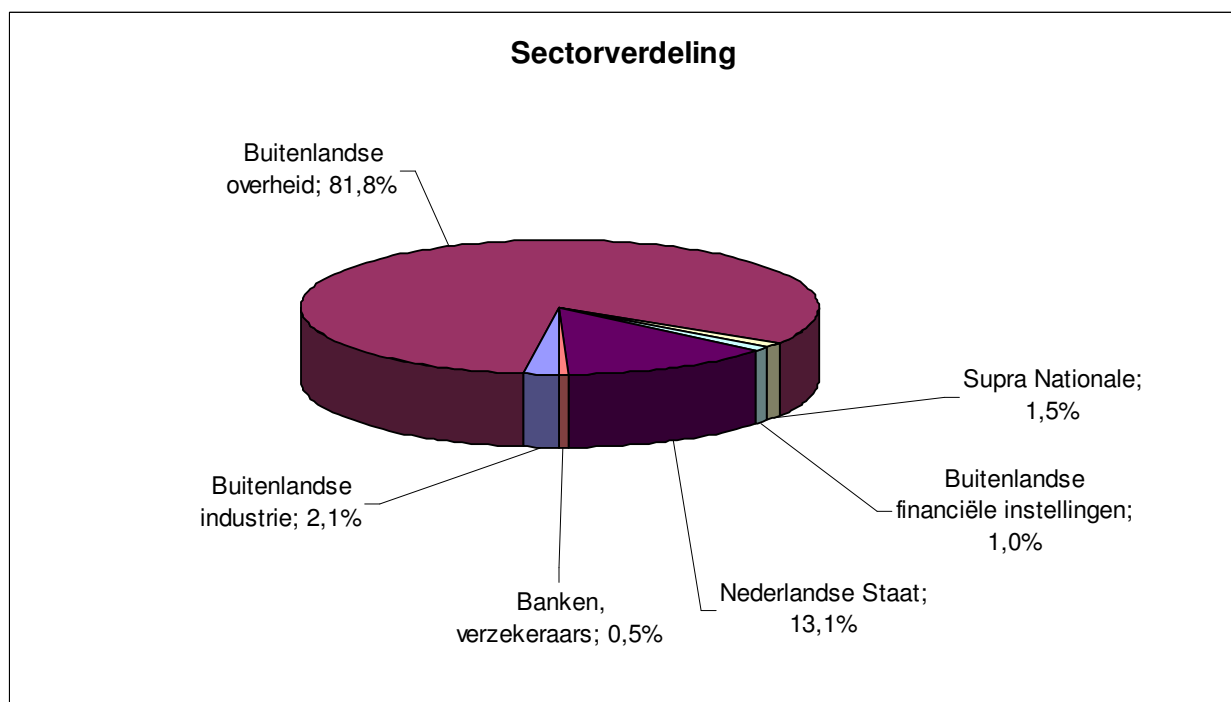
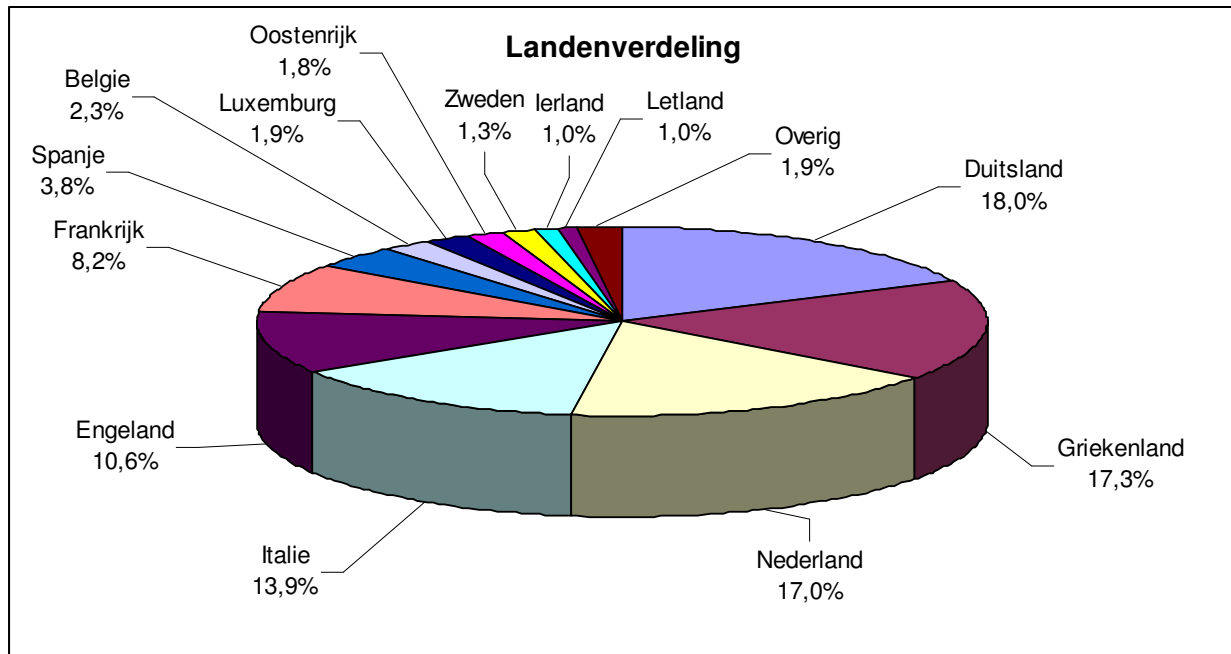
Voor de AEGON Pools wordt een separaat jaarverslag opgemaakt door de beheerder. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

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.

Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds of de onderliggende AEGON Pools

Marktrisico

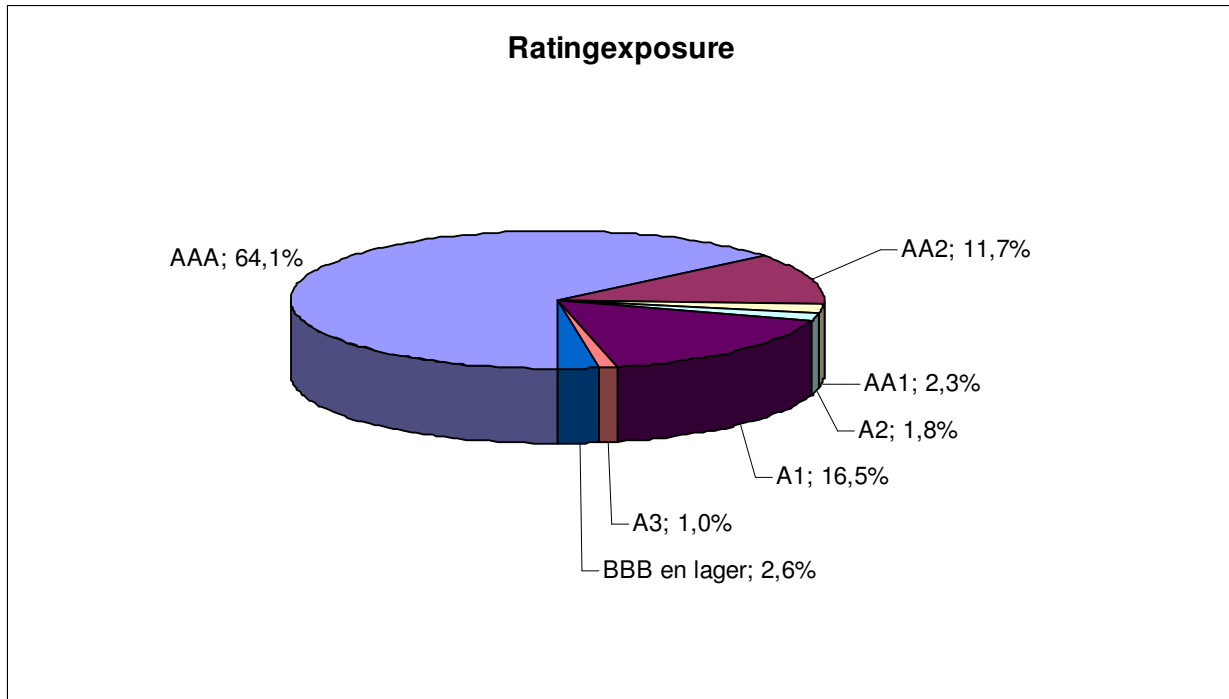
Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het risico dat gelopen wordt als gevolg van deze veranderingen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk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



Kredietrisico

Kredietrisico is te omschrijven als het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een partij. Dit kunnen zowel financiële als niet financiële verplichtingen zijn. Het AEGON European Bond Fund belegt (indirect) voornamelijk in kwalitatief hoogwaardige vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico. Binnen de AEGON Pools 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 AEGON 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. Het Fonds belegt voornamelijk (88,4%) in euro gedenomineerde beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico. Binnen de AEGON Obligaties Europa Pool worden valutatermijncontracten gebruikt om het resterende valutarisico in te dekken.

Portefeuilleoverzicht AEGON European Bond Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligatie Beleid Pool	6.628	0,9%	8.819	1,1%
AEGON Obligaties Europa Pool	755.384	99,1%	829.075	98,9%
Totaal beleggingen	762.012	100,0%	837.894	100,0%

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	837.894	853.617
Aankopen	44.729	111.385
Verkopen (opbrengstwaarde)	(119.451)	(173.815)
Waardeveranderingen van beleggingen	(1.160)	46.707
Stand beleggingen per 31 december	762.012	837.894

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON European Bond Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	837.894	853.618
Uitgifte (inkoop) van participaties	(40.176)	(28.784)
	797.718	824.834
Dividenduitkering	(33.597)	(32.614)
Netto resultaat	(2.108)	45.674
Fondsvermogen	762.013	837.894

Verloopoverzicht participaties AEGON European Bond Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	837.894	71.593.494
Uitgifte participaties	73.637	6.505.771
Inkoop participaties	(113.813)	(9.950.008)
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	797.718	68.149.257
	<hr/>	<hr/>

Meerjarenoverzicht AEGON European Bond Fund*

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	762.013	837.894	853.618
Aantal uitstaande participaties (stuks)	68.149.257	71.593.494	74.046.747
Intrinsieke waarde per participatie in €	11,18	11,70	11,53
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,2%)	5,6%	7,0%
Rendement benchmark	(0,5%)	5,4%	7,3%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar	4,1%	5,6%	6,9%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar benchmark	4,0%	5,5%	6,8%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar	5,2%	6,5%	n.v.t.
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar benchmark	5,0%	6,3%	n.v.t.

IV Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te rekenen 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.

*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.

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 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	2
Beheervergoeding	947	1.013
Overige lasten	-	18
Saldo einde boekjaar	948	1.033

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 AEGON European Bond Fund bedraagt 0,01% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,12% 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 + 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 3% negatief berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,03 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uitredingen zijn verricht. Een negatieve omloopfactor geeft aan dat de dekking uit hoofde van de toe- en uitredingskosten hoger is dan de door het Fonds gemaakte transactiekosten.

Vergoedingen aan distributeurs

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

6 Jaarrekening 2006 AEGON European Credit Fund

6.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		4.400.890	3.987.086
Totaal beleggingen	I	4.400.890	3.987.086
Overige activa			
Overige vorderingen	II	17.086	17.888
Totaal overige activa		17.086	17.888
Totaal activa		4.417.976	4.004.974
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		4.383.789	3.845.681
Resultaat boekjaar		17.100	141.404
Fondsvermogen	III	4.400.889	3.987.085
Overige passiva			
Kortlopende schulden	IV	16.539	17.383
Schulden aan kredietinstellingen	V	548	506
Totaal overige passiva		17.087	17.889
Totaal passiva		4.417.976	4.004.974

6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON European Credit Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	VI	23.296	147.199
Totaal bedrijfsopbrengsten		23.296	147.199
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VII	6.196	5.795
Totaal bedrijfslasten		6.196	5.795
Nettoresultaat		17.100	141.404

6.3 Kasstroomoverzicht AEGON European Credit Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	17.100	141.404
Aankopen van beleggingen	(557.299)	(641.641)
Verkopen van beleggingen	166.791	173.199
Waardeveranderingen van beleggingen	(23.296)	(147.199)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	802	(17.888)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	(844)	17.383
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(396.746)	(474.742)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	572.719	627.849
Dividenduitkering	(176.015)	(153.613)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	396.704	474.236
Netto kasstroom	(42)	(506)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(506)	-
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(548)	(506)

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 AEGON 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.

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.

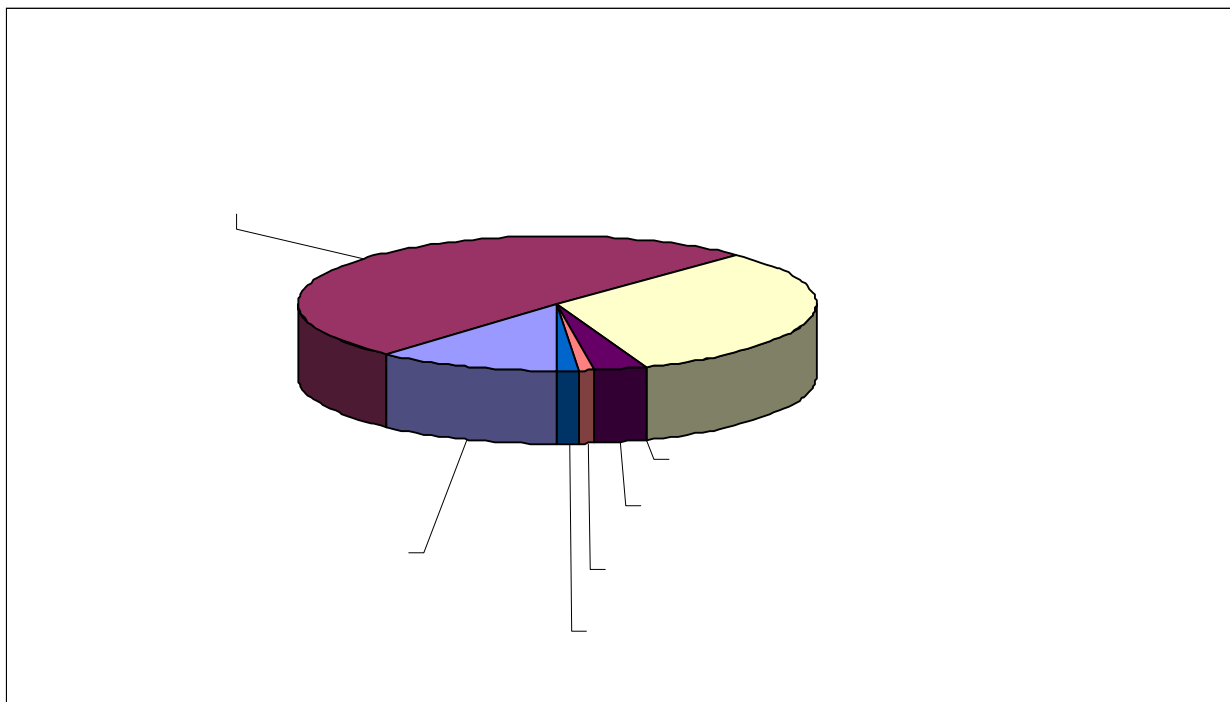
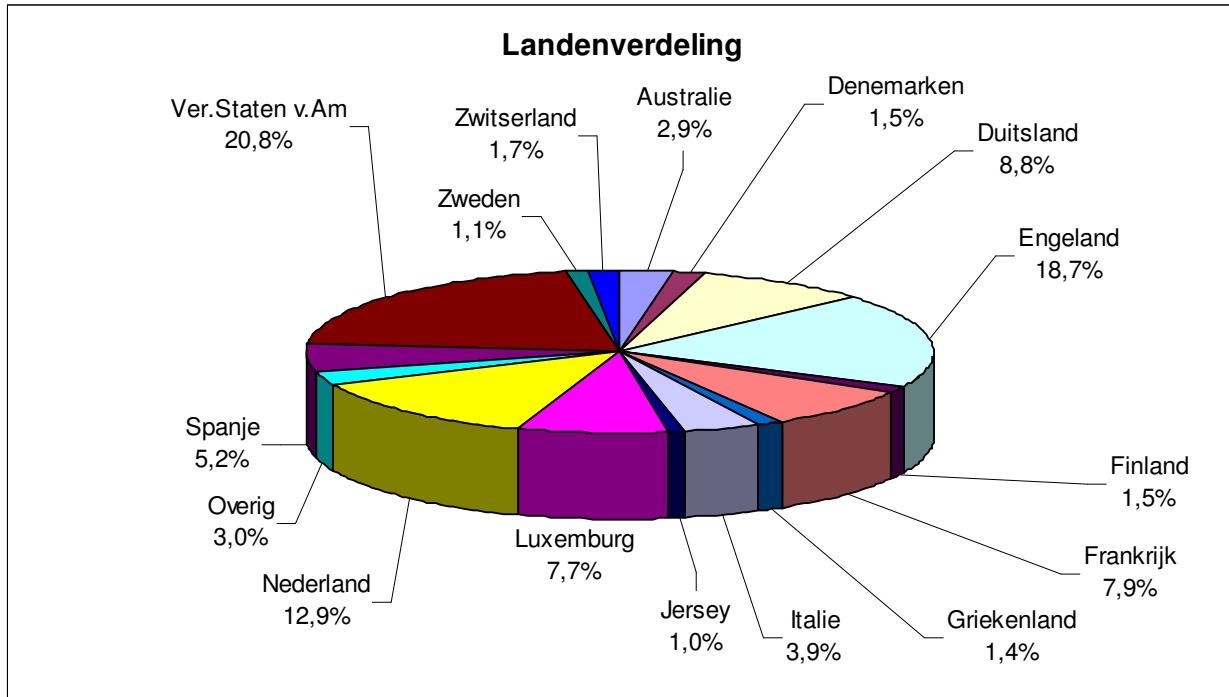
De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Credits Europa Pool, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. De reële waarde van de onderliggende beleggingen in deze AEGON Pool vindt plaats tegen de geldende koers zoals opgegeven door de benchmark provider Lehman Brothers. Bij gebreke daarvan worden de effecten gewaardeerd door minimaal twee onafhankelijke partijen. Voor de AEGON Pools wordt een separaat jaarverslag opgemaakt door de beheerder. 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.

Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds of onderliggende AEGON Pools.

Marktrisico

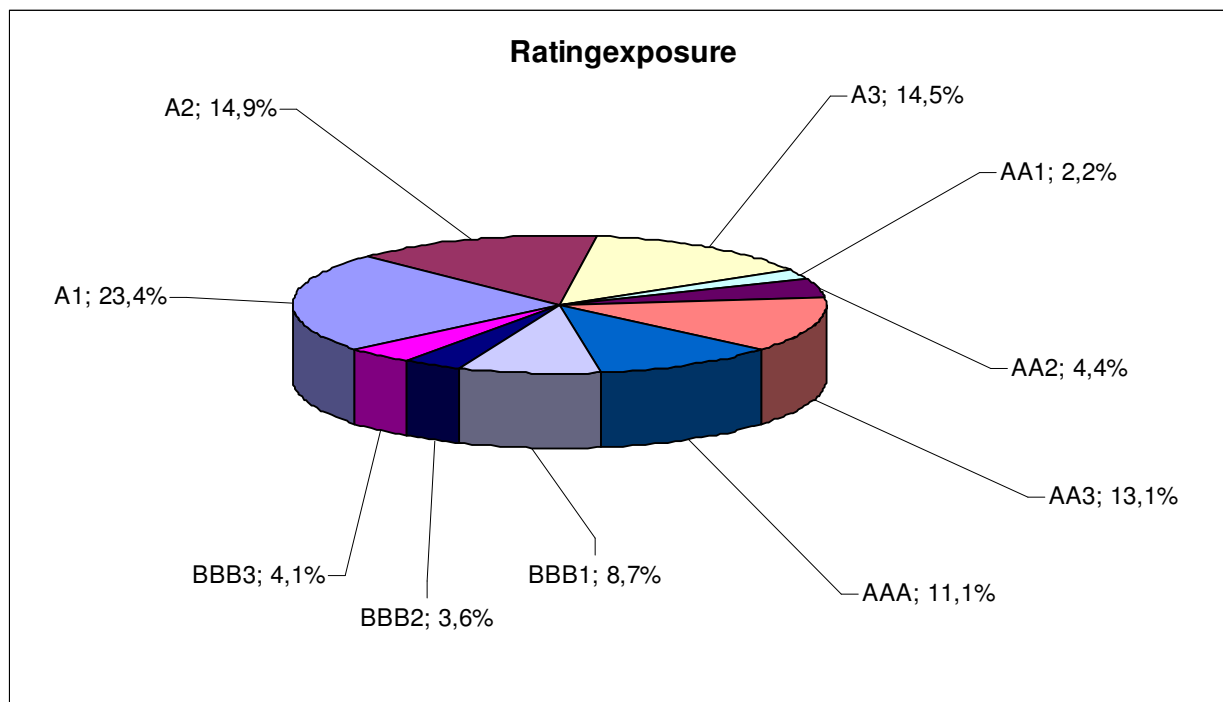
Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het risico dat gelopen wordt als gevolg van deze veranderingen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk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



Kredietrisico

Kredietrisico is te omschrijven als het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een partij. Dit kunnen zowel financiële als niet financiële verplichtingen zijn. Het AEGON European Credit Fund belegt (indirect) in vastrentende financiële instrumenten met een hoge risicorendement verhouding en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico. Binnen de AEGON Pools 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 AEGON 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. Het Fonds heeft geen vreemde valutaposities per 31 december 2006.

Portefeuilleoverzicht AEGON European Credit Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfonds				
AEGON Credits Europa Pool	4.400.890	100,0%	3.987.086	100,0%
Totaal beleggingen	4.400.890	100,0%	3.987.086	100,0%

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	3.987.086	3.371.445
Aankopen	557.299	641.641
Verkopen (opbrengstwaarde)	(166.791)	(173.199)
Waardeveranderingen van beleggingen	23.296	147.199
	<hr/>	<hr/>
Stand beleggingen per 31 december	4.400.890	3.987.086
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON European Credit Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	3.987.085	3.371.445
Uitgifte (inkoop) van participaties	572.719	627.849
	<hr/>	<hr/>
	4.559.804	3.999.294
	<hr/>	<hr/>
Dividenduitkering	(176.015)	(153.613)
Netto resultaat	17.100	141.404
	<hr/>	<hr/>
Fondsvermogen	4.400.889	3.987.085
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Verloopoverzicht participaties AEGON European Credit Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	3.987.085	823.720.822
Uitgifte participaties	735.313	156.369.265
Inkoop participaties	(162.594)	(34.598.745)
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	4.559.804	945.491.342
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Meerjarenoverzicht AEGON European Credit Fund*

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	4.400.889	3.987.085	3.371.445
Aantal uitstaande participaties (stuks)	945.491.342	823.720.822	695.314.499
Intrinsieke waarde per participatie in €	4,65	4,84	4,85
Rendement (intrinsieke waarde)	0,4%	4,0%	7,9%
Rendement benchmark	0,5%	4,0%	7,6%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar	4,0%	6,5%	8,2%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar benchmark	4,0%	6,1%	7,6%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar	5,7%	6,9%	7,3%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar benchmark	5,4%	6,6%	7,2%

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.

*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.

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 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	9	5
Beheervergoeding	6.179	5.626
Overige lasten	8	164
Saldo einde boekjaar	6.196	5.795

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 AEGON European Credit Fund bedraagt 0,0125% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,15% 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 + 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 4% negatief berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,04 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van 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.

Vergoedingen aan distributeurs

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

7 Jaarrekening 2006 AEGON Europees Rente Fund

7.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		16.866	19.272
Totaal beleggingen	I	16.866	19.272
Overige activa			
Overige vorderingen	II	231	22
Totaal overige activa		231	22
Totaal activa		17.097	19.294
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		16.886	17.246
Resultaat boekjaar		(21)	2.027
Fondsvermogen	III	16.865	19.273
Overige passiva			
Kortlopende schulden	IV	230	19
Schulden aan kredietinstellingen	V	2	2
Totaal overige passiva		232	21
Totaal passiva		17.097	19.294

7.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Europees Rente Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Waardeveranderingen van beleggingen	VI	1	2.065
Totaal bedrijfsopbrengsten		1	2.065
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VII	22	38
Totaal bedrijfslasten		22	38
Nettoresultaat		(21)	2.027

7.3 Kasstroomoverzicht AEGON Europees Rente Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(21)	2.027
Aankopen van beleggingen	(6.682)	(3.847)
Verkopen van beleggingen	9.089	74.624
Waardeveranderingen van beleggingen	(1)	(2.065)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(209)	(22)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	211	19
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	2.387	70.736
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	(2.387)	(70.736)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(2.387)	(70.736)
Netto kasstroom	-	-
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(2)	(2)
Geldmiddelen eindstand boekjaar	(2)	(2)

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 AEGON Europees Rente 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
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.

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.

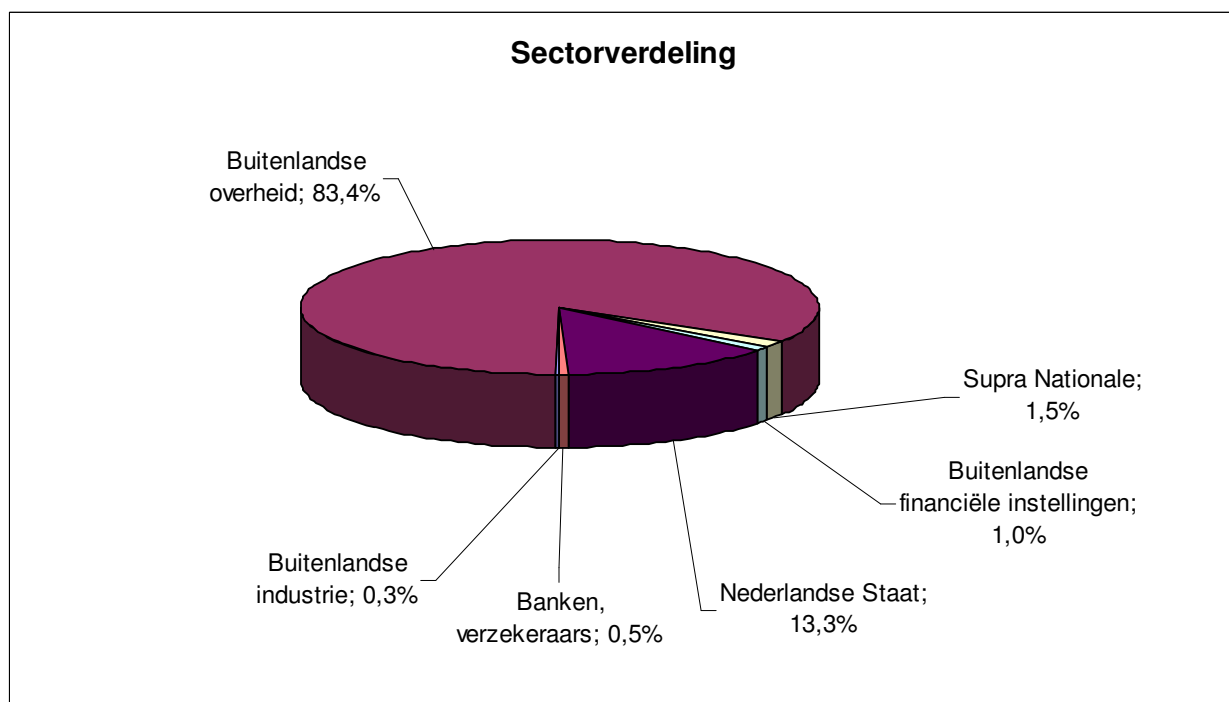
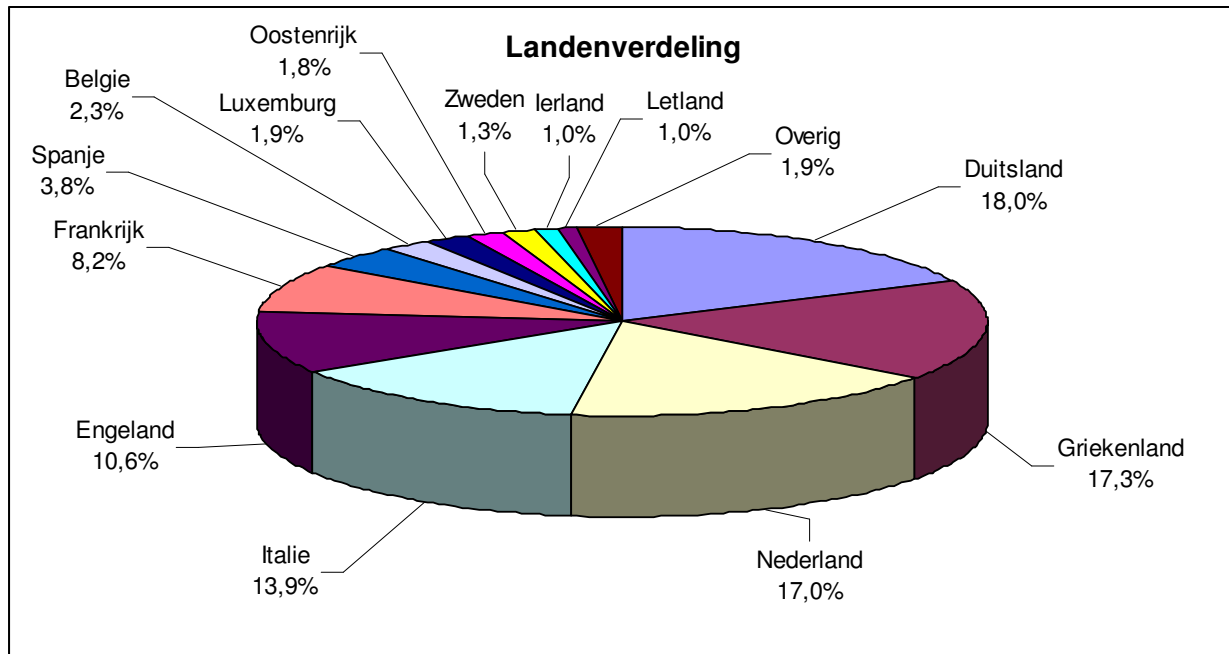
De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Obligaties Europa Pool en het AEGON Obligaties Beleid Pool, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. De onderliggende effecten in de beleggingsportefeuille van deze AEGON AEGON Pools 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 Pools wordt een separaat jaarverslag opgemaakt door de beheerder. 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.

Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds of de onderliggende AEGON Pools

Marktrisico

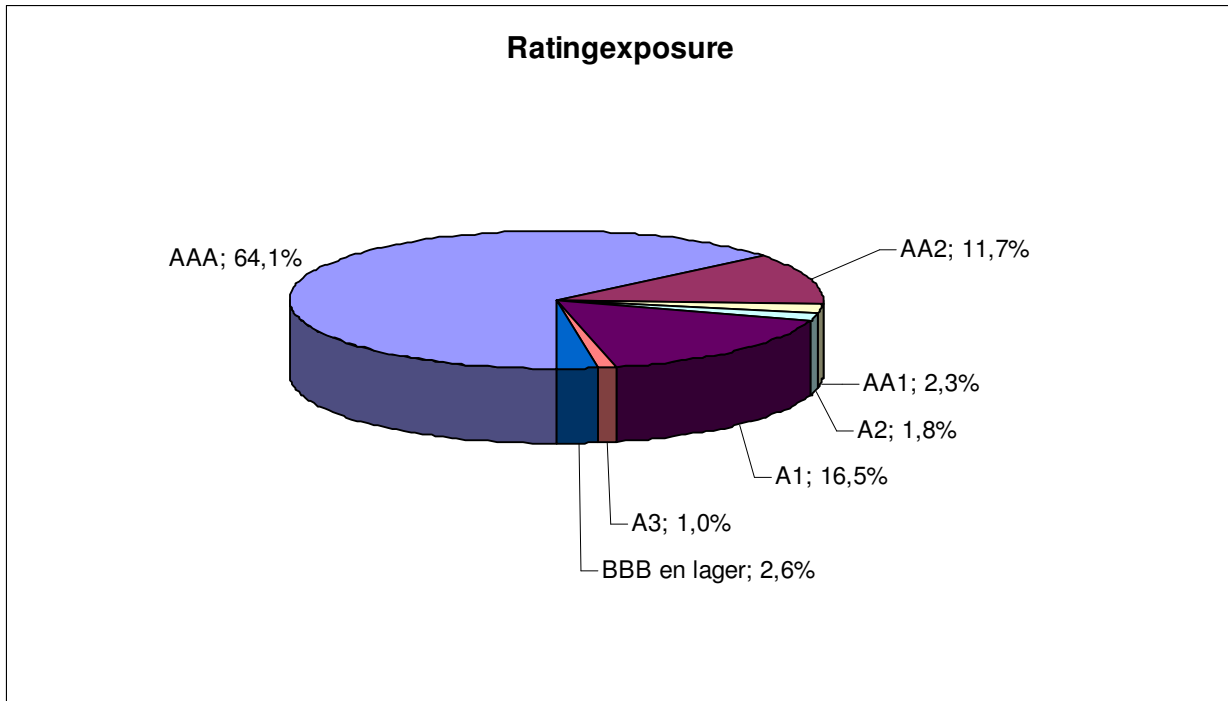
Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het risico dat gelopen wordt als gevolg van deze veranderingen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk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



Kredietrisico

Kredietrisico is te omschrijven als het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een partij. Dit kunnen zowel financiële als niet financiële verplichtingen zijn. Het AEGON Europees Rente Fund belegt (indirect) voornamelijk in kwalitatief hoogwaardige vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico. Binnen de AEGON Pools 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 AEGON Europees Rente 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. Het Fonds belegt (indirect) voornamelijk (88,2%) in euro gedenomineerde beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico. Binnen de AEGON Obligaties Europa Pool worden valutatermijncontracten gebruikt om het resterende valutarisico in te dekken.

Portefeuilleoverzicht AEGON Europees Rente Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfonds				
AEGON Obligatie Beleid Pool	145	0,9%	202	1,0%
AEGON Obligaties Europa Pool	16.721	99,1%	19.070	99,0%
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingen	16.866	100,0%	19.272	100,0%
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Beleggingsfondsen		
Stand per 1 januari	19.272	87.984
Aankopen	6.682	3.847
Verkopen (opbrengstwaarde)	(9.089)	(74.624)
Waardeveranderingen van beleggingen	1	2.065
	<hr/>	<hr/>
Stand beleggingen per 31 december	16.866	19.272
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden.

III Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Europees Rente Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	19.273	87.982
Uitgifte (inkoop) van participaties	(2.387)	(70.736)
	<hr/>	<hr/>
	16.886	17.246
	<hr/>	<hr/>
Netto resultaat	(21)	2.027
	<hr/>	<hr/>
Fondsvermogen	16.865	19.273
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Verloopoverzicht participaties AEGON Europees Rente Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Aantal per 1 januari	19.273	1.327.273
Uitgifte participaties	6.478	453.752
Inkoop participaties	(8.865)	(616.595)
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	16.886	1.164.430
	<hr/>	<hr/>

Meerjarenoverzicht AEGON Europees Rente Fund

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	16.865	19.273	87.982
Aantal uitstaande participaties (stuks)	1.164.430	1.327.273	6.394.186
Intrinsieke waarde per participatie in €	14,48	14,52	13,76
Rendement (intrinsieke waarde)	(0,3)%	5,5%	7,0%
Rendement benchmark	(0,5)%	5,4%	7,3%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar	4,1%	5,5%	6,8%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar benchmark	4,0%	5,5%	6,8%
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar	5,1%	6,4%	n.v.t.
Gemiddeld rendement laatste 5 jaar benchmark	5,0%	6,3%	n.v.t.

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 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
Beheervergoeding	22	38
Saldo einde boekjaar	22	38

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 AEGON Europees Rente Fund bedraagt 0,01% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,12% 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 + 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 2% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,02 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.

Vergoedingen aan distributeurs

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

8 Jaarrekening 2006 AEGON Global High Yield Fund

8.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		546.216	215.012
Derivaten		-	129
Totaal beleggingen	I	546.216	215.141
Overige activa			
Overige vorderingen	II	51.380	12.994
Liquide middelen	III	1.465	-
Totaal overige activa		52.845	12.994
Totaal activa		599.061	228.135
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		515.139	208.440
Resultaat boekjaar		23.419	6.573
Fondsvermogen	IV	538.558	215.013
Beleggingen			
Derivaten	I	3.828	-
Totaal beleggingen		3.828	-
Overige passiva			
Kortlopende schulden	V	56.675	12.574
Schulden aan kredietinstellingen		-	548
Totaal overige passiva		56.675	13.122
Totaal passiva		599.061	228.135

8.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Global High Yield Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	VI	13	9
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	24.672	7.380
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfsopbrengsten		24.685	7.389
		<u> </u>	<u> </u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	1.266	816
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal bedrijfslasten		1.266	816
		<u> </u>	<u> </u>
Nettoresultaat		23.419	6.573
		<u> </u>	<u> </u>

8.3 Kasstroomoverzicht AEGON Global High Yield Fund

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	23.419	6.573
Aankopen van beleggingen	(354.799)	(71.032)
Verkopen van beleggingen	52.224	46.645
Waardeveranderingen van beleggingen	(24.672)	(7.380)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(38.386)	(11.944)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	44.101	2.577
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(298.113)	(34.561)
	<u> </u>	<u> </u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	319.817	48.911
Dividenduitkering	(19.691)	(14.841)
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	300.126	34.070
	<u> </u>	<u> </u>
Netto kasstroom	2.013	(491)
Geldmiddelen beginstand boekjaar	(548)	(57)
	<u> </u>	<u> </u>
Geldmiddelen eindstand boekjaar	1.465	(548)
	<u> </u>	<u> </u>

Toelichting

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

8.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

8.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON 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.

Bedragen luiden in € 1.000 tenzij anders vermeld.

Vreemde valuta

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

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

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

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

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

Waarderingsgrondslagen

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

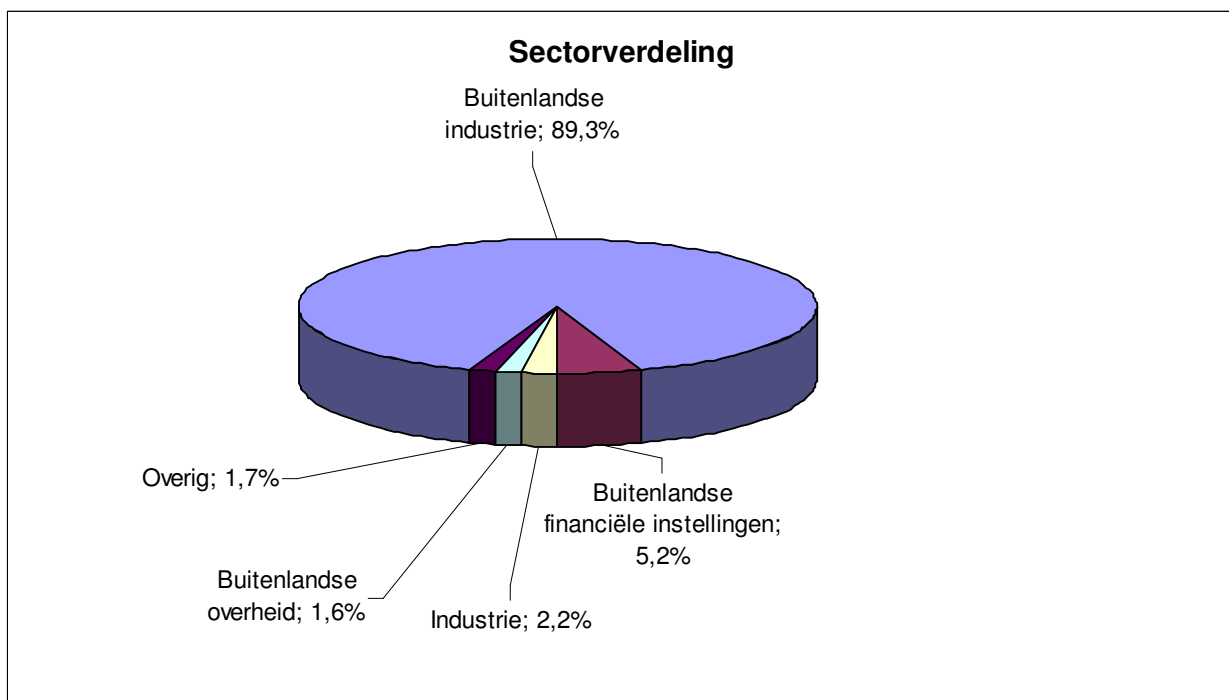
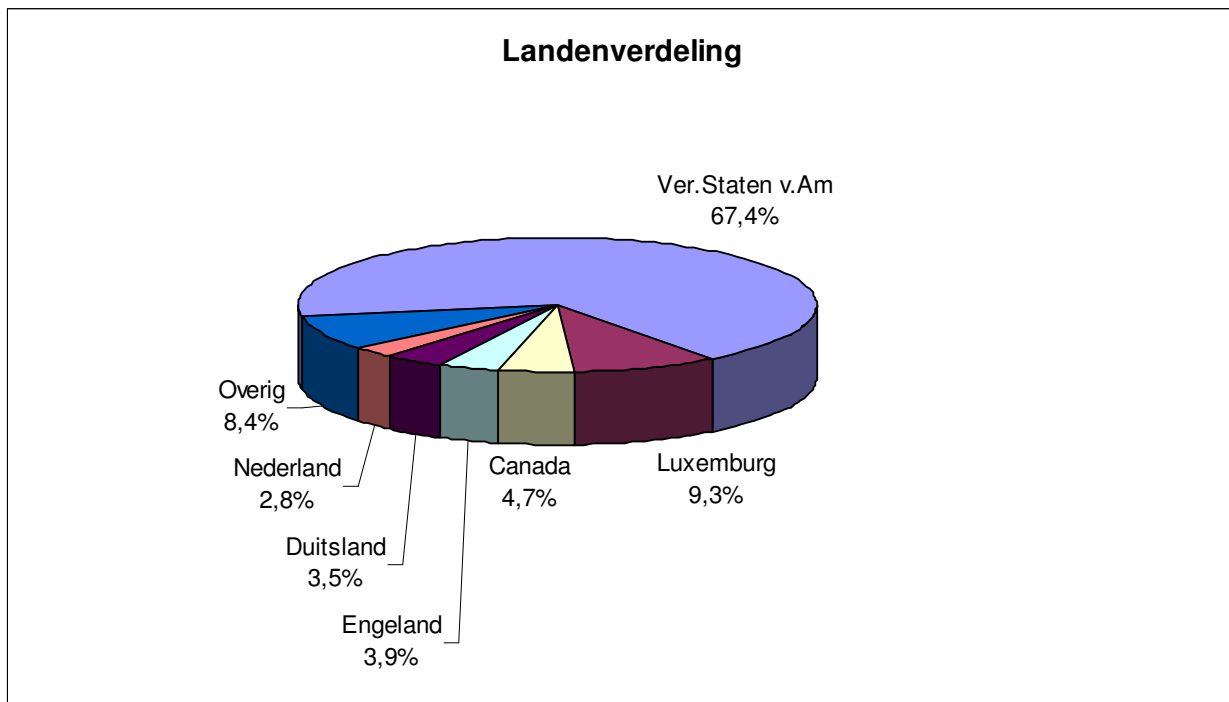
De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in het AEGON Europa High Yield Pool en AEGON Norht America High Yield Pool, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. De onderliggende effecten in de beleggingsportefeuilles van deze AEGON AEGON Pools 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 Pools wordt een separaat jaarverslag opgemaakt door de beheerder. 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.

Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds of de onderliggende AEGON Pools

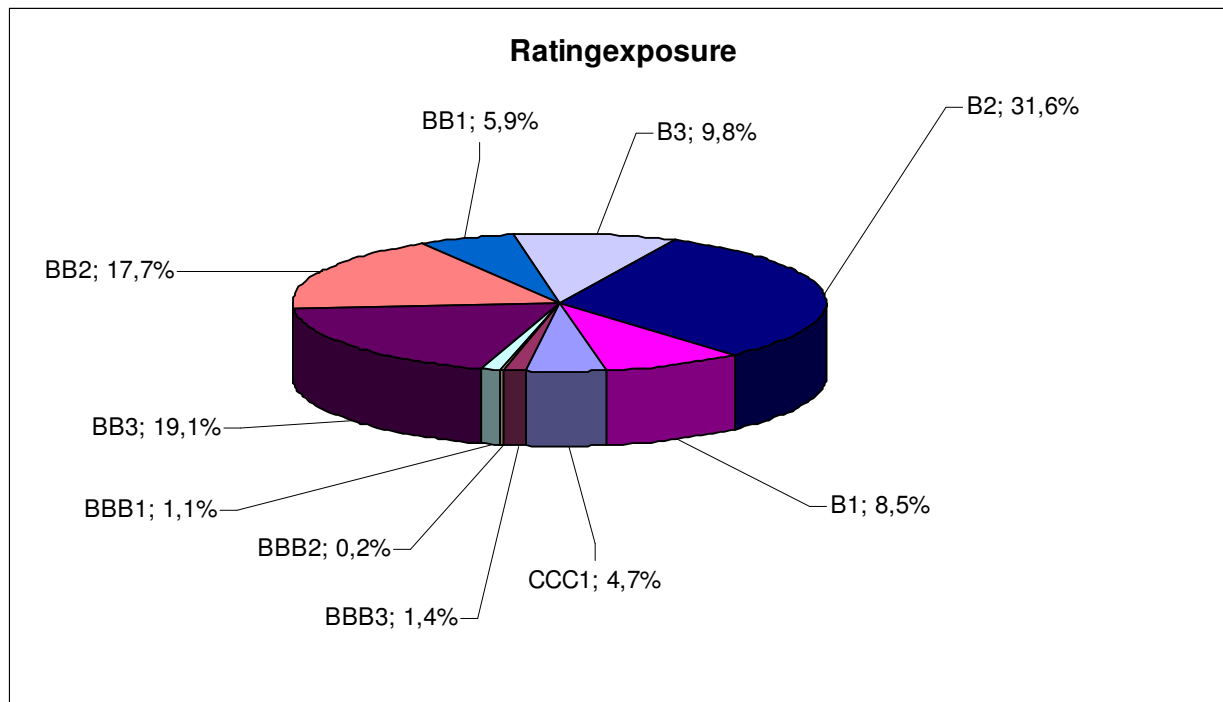
Marktrisico

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



Kredietrisico

Kredietrisico is te omschrijven als het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een partij. Dit kunnen zowel financiële als niet financiële verplichtingen zijn. Het AEGON Global High Yield Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten met een hoog risicorendementsprofiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.



Renterisico

Renterisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. Sommige financiële instrumenten hebben stevige koersreacties op veranderingen in de rente. Het AEGON 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. Er vindt geen actief valutabeleid plaats. Het Fonds heeft per 31 december 2006 een valuta exposure van 71,7% in US Dollar. Deze exposure wordt afgedekt door middel van valutatermijncontracten.

Portefeuilleoverzicht AEGON Global High Yield Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Beleggingsfonds				
AEGON European High Yield Pool	159.728	29,7%	66.696	31,0%
AEGON North America High Yield Pool	386.488	71,7%	148.317	69,0%
Totaal beleggingen	546.216	101,4%	215.013	100,0%

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006	2006	2006	2005
	Beleggingsfondsen	Derivaten	Totaal	Totaal
Beleggingen				
Beginstand	215.013	128	215.141	183.374
Aankopen van beleggingen	349.180	5.619	354.799	71.032
Verkopen van beleggingen	(23.391)	(28.833)	(52.224)	(46.645)
Waardeveranderingen	5.414	19.258	24.672	7.380
	<hr/>	<hr/>	<hr/>	<hr/>
Stand beleggingen per 31 december	546.216	(3.828)	542.388	215.141
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden.

III Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

IV Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Global High Yield Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	215.013	174.370
Uitgifte (inkoop) van participaties	319.817	48.911
	<hr/>	<hr/>
	534.830	223.281
	<hr/>	<hr/>
Dividenduitkering	(19.691)	(14.841)
Netto resultaat	23.419	6.573
	<hr/>	<hr/>
Fondsvermogen	538.558	215.013
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Verloopoverzicht participaties AEGON Global High Yield Fund in 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	215.013	20.079.063
Uitgifte participaties	329.847	30.422.983
Inkoop participaties	(10.030)	(941.329)
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	534.830	49.560.717
	<hr/>	<hr/>

Meerjarenoverzicht AEGON Global High Yield Fund*

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	538.557	215.013	174.370
Aantal uitstaande participaties (stuks)	49.560.717	20.079.063	15.669.053
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,87	10,71	11,13
Rendement (intrinsieke waarde)	7,6%	3,4%	11,5%
Rendement benchmark	7,7%	4,4%	11,7%
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar	7,4%	n.v.t.	n.v.t.
Gemiddeld rendement laatste 3 jaar benchmark	7,4%	n.v.t.	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.

V Kortlopende schulden

De vorderingen 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	(439.976)	329.837
Totaal afdekking	(439.976)	329.837

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.

VI Opbrengst uit beleggingen

De opbrengst uit beleggingen bestaat uit de rente ontvangen op de banktegoeden.

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	-	10
Beheervergoeding	1.266	806
Saldo einde boekjaar	1.266	816

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 0,38%. De beheervergoeding van het AEGON Global High Yield Fund bedraagt 0,033% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,40% 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 20% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,20 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.

Vergoedingen aan distributeurs

De Beheerder heeft de mogelijkheid om vergoedingen te geven aan distributeurs als tegenprestatie voor het aanbieden van Fonds aan (potentiële) Deelnemers. Deze vergoedingen komen niet ten laste van het AEGON Global High Yield Fund maar ten laste van de Beheerder.

9 Jaarrekening 2006 AEGON Long Duration Overlay

9.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		164.790	50.000
Derivaten		28.805	45.171
Totaal beleggingen	I	193.595	95.171
Overige activa			
Overige vorderingen	II	17.571	15.504
Liquide middelen	III	9.785	611
Totaal overige activa		27.356	16.115
Totaal activa		220.951	111.286
Passiva			
Fondsvermogen			
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		222.064	55.970
Resultaat boekjaar		(42.793)	55.316
Fondsvermogen	IV	179.271	111.286
Beleggingen			
Derivaten	I	39.881	-
Totaal beleggingen		39.881	-
Overige passiva			
Kortlopende schulden	V	1.799	-
Totaal overige passiva		1.799	-
Totaal passiva		220.951	111.286

9.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Long Duration Overlay

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006	2005
Bedrijfsopbrengsten			
Opbrengst uit beleggingen	VI	14.292	11.371
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	(55.678)	44.430
Totaal bedrijfsopbrengsten		(41.386)	55.801
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en rentelasten	VIII	1.407	485
Totaal bedrijfslasten		1.407	485
Nettoresultaat		(42.793)	55.316

9.3 Kasstroomoverzicht AEGON Long Duration Overlay

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Nettoresultaat	(42.793)	55.316
Aankopen van beleggingen	(113.250)	(107.932)
Verkopen van beleggingen	(971)	70.400
Waardeveranderingen van beleggingen	55.678	(44.430)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(2.067)	(15.504)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	1.799	-
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(101.604)	(42.150)
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte (inkoop) van participaties	56.303	101.540
Bijstorting (afoming)	54.475	(59.205)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	110.778	42.335
Netto kasstroom	9.174	185
Geldmiddelen beginstand boekjaar	611	426
Geldmiddelen eindstand boekjaar	9.785	611

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 AEGON Long Duration Overlay 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.

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 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. De beleggingen bestaan grotendeels uit participaties in het AEGON Obligatie Euro Pool, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. Voor de AEGON Pools wordt een separaat jaarverslag opgemaakt door de beheerder. Dit jaarverslag is opvraagbaar bij de beheerder.

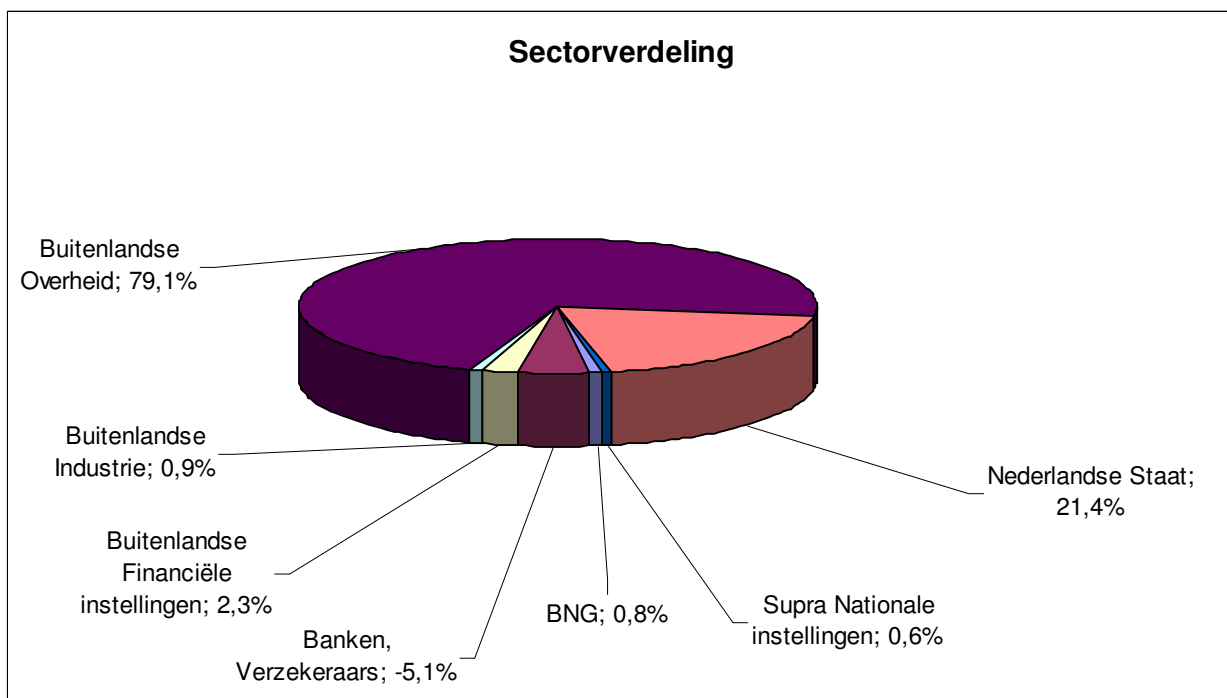
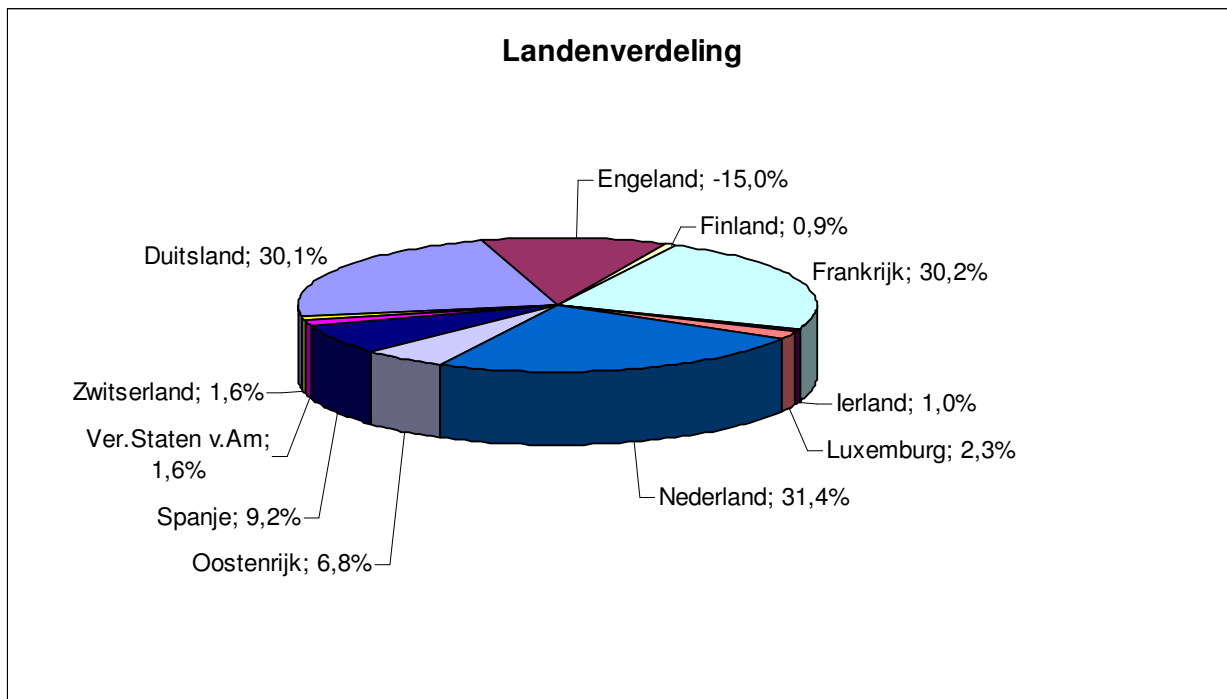
Een financieel instrument wordt niet langer in de balans opgenomen indien een transactie ertoe leidt dat alle of nagenoeg alle rechten op economische voordelen en alle of nagenoeg alle risico's met betrekking tot het financieel instrument aan een derde worden overgedragen.

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.

Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds

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. Negatieve exposure kan ontstaan door de openstaande swapposities.



Kredietrisico

Kredietrisico is te omschrijven als het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een partij. Dit kunnen zowel financiële als niet financiële verplichtingen zijn. Het AEGON Long Duration Overlay belegt in kwalitatief hoogwaardige vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Renterisico

Renterisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. Sommige financiële instrumenten hebben stevige koersreacties

op veranderingen in de rente. Het AEGON Long Duration Overlay 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. Het Fond belegt primair in euro gedeneerde beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico.

Portefeuilleoverzicht AEGON Long Duration Overlay per 31 december

(bedragen x € 1.000)	2006		2005	
Beleggingsfonds	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Obligaties Euro Pool	164.790	91,2%	50.000	44,9%
Swaps				
Swaps met positieve waarden	28.805	16,2%	45.171	40,6%
Swaps met negatieve waarden	(39.881)	(21,5%)	-	0,0%
Totaal swaps	(11.076)	(5,3%)	45.171	40,6%
Totaal beleggingen	153.714	85,9%	95.171	85,5%

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006 Beleggingsfondsen	2006 Derivaten	2006 Totaal	2005 Totaal
Beleggingen				
Beginstand	50.000	45.171	95.171	13.209
Aankopen van beleggingen	113.000	250	113.250	107.932
Verkopen van beleggingen	-	971	971	(70.400)
Waardeveranderingen	1.790	(57.468)	(55.678)	44.430
Stand beleggingen per 31 december	164.790	(11.076)	153.714	95.171

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden.

III Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

IV Fondsvermogen

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Long Duration Overlay

(bedragen x € 1.000)	2006	2005
Fondsvermogen		
Beginstand fondsvermogen	111.286	13.635
Uitgifte (inkoop) van participaties	56.303	101.540
Bijstorting (afoming)	54.475	(59.205)
	<hr/>	<hr/>
	222.064	55.970
	<hr/>	<hr/>
Netto resultaat	(42.793)	55.316
	<hr/>	<hr/>
Fondsvermogen	179.271	111.286
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Verloopoverzicht participaties AEAM Long Duration Overlay Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	111.286	15.255
Uitgifte participaties	69.127	14.286
Inkoop participaties	(12.824)	(1.892)
Bijstorting*	54.475	-
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	222.064	27.649
	<hr/>	<hr/>

Meerjarenoverzicht AEGON Long Duration Overlay

	31-12-2006	31-12-2005	31-12-2004
Fondsvermogen (x € 1.000)	179.271	111.286	13.635
Aantal uitstaande participaties (stuks)	27.649	15.255	1.849
Intrinsieke waarde per participatie in €**	6.483,81	7.294,88	7.374,37
Rendement (intrinsieke waarde)***	(57,6)%	211,3%	n.v.t.
Rendement benchmark	n.v.t.	n.v.t.	n.v.t.

* Op 6 april 2006 heeft een bijstorting van € 54.475 plaatsgevonden. Per participatie bedroeg de bijstorting € 3.388. Het bedrag is bijgestort door de participanten.

** De intrinsieke waarde van het AEAM Long Duration Overlay per 31/12/2006 van €6.483,81 wijkt af van de waarde zoals deze ten behoeve van het dagelijkse NAV proces is afgegeven op 29 december 2006 (namelijk 6.533,18). De waarde van de swaps in de jaarrekening is 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 57,6% negatief. Bij dit rendement is rekening gehouden met bijstortingen waardoor de intrinsieke waarde van het AEAM Long Duration Overlay Fund inclusief de resultaten over het boekjaar op € 6.483,81 is uitgekomen. Zonder de bijstorting was de intrinsieke waarde op 3.095,81 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.

IV Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen*Swaps*

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

(bedragen x € 1.000)	Exposure waarde	Contract waarde
<i>Long</i>		
20321204 4.0530 BARCLAYS	27.000	25.951
20360802 4.4510% Credit Suisse	30.000	30.829
20390103 4.24% BARCLAYS	35.000	35.000
20300404 4.191% ABN AMRO	35.000	34.402
20341202 4.490% JP MORGAN	38.000	39.207
20311102 4.0725% ABN AMRO	40.000	38.566
20271202 3.9113% ABN AMRO	42.000	39.730
20460202 3.9430% CREDIT SUISSE	48.000	45.363
20300202 4.1075% BARCLAYS	52.000	50.478
20310503 4.4455% ABN AMRO	59.000	60.196
20360404 4.2320% MORGAN STAN	60.000	59.467
20360904 4.2590% ABN AMRO	65.000	64.727
20291123 4.5110% MORGAN STAN	79.000	81.313
20350503 4.0975% DEUTSCHEBANK	100.000	96.865
20300704 3.768% CSFB	100.000	92.074
20350202 4.1360% ABN AMRO	100.000	97.462
20300704 3.7625% ABN AMRO	135.000	124.191
20350503 4.095% ABN AMRO	165.000	159.760
20410704 4.5780% ABN AMRO	210.000	222.028
20330704 4.574% BARCLAYS	260.000	271.124
Totaal swaps long	1.680.000	1.668.733
<i>Short</i>		
20330704 FLOAT BARCLAYS	(260.000)	(259.981)
20410704 FLOAT ABN AMRO	(210.000)	(209.985)
20350503 FLOAT ABN AMRO	(165.000)	(164.950)
20300704 FLOAT ABN AMRO	(135.000)	(134.990)
20350503 FLOAT DEUTSCHEBANK	(100.000)	(99.970)
20300704 FLOAT CSFB	(100.000)	(99.993)
20350202 FLOAT ABN AMRO	(100.000)	(99.966)
20291123 FLOAT MORGAN STAN	(79.000)	(78.973)
20360904 FLOAT ABN AMRO	(65.000)	(64.970)
20360404 FLOAT MORGAN STAN	(60.000)	(59.973)
20310505 FLOAT ABN AMRO	(59.000)	(58.977)
20300202 FLOAT BARCLAYS	(52.000)	(51.982)
20460202 FLOAT CREDIT SUISSE	(48.000)	(47.984)
20271202 FLOAT ABN AMRO	(42.000)	(41.987)
20311102 FLOAT ABNAMRO	(40.000)	(39.989)
20341202 FLOAT JP MORGAN	(38.000)	(37.988)
20390103 FLOAT BARCLAYS	(35.000)	(35.187)
20300404 FLOAT ABN AMRO	(35.000)	(34.984)
20360802 FLOAT Credit Suisse	(30.000)	(29.990)
20321204 FLOAT BARCLAYS	(27.000)	(26.990)
Totaal swaps short	(1.680.000)	(1.679.809)

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	296	296
Totaal futures	296	296

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.

VI Opbrengst uit beleggingen

De opbrengst uit beleggingen bestaat uit interest over de obligatieportefeuille en swaps en de interest over de banktegoeden.

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	16
Beheervergoeding	942	461
Aan-en verkoopkosten beleggingen	2	3
Overige lasten	462	5
Saldo einde boekjaar	1.407	485

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 1,25%. De beheervergoeding van het AEGON Long Duration Overlay bedraagt € 3,75 per participatie per maand, hetgeen neerkomt op € 45 per participatie 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 + 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 29% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,29 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.

Vergoedingen aan distributeurs

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

10 Jaarrekening 2006 AEGON Emerging Market Debt Fund

10.1 Balans per 31 december

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2006
Activa		
Beleggingen		
Beleggingsfondsen		503.286
Totaal beleggingen	I	503.286
Overige activa		
Overige vorderingen	II	31.120
Liquide middelen	III	1.896
Totaal overige activa		33.016
Totaal activa		536.302
Passiva		
Fondsvermogen		
Fondsvermogen beschikbaar voor participanten		475.508
Resultaat boekjaar		17.395
Fondsvermogen	IV	492.903
Beleggingen		
Derivaten	I	5.190
Totaal beleggingen		5.190
Overige passiva		
Kortlopende schulden	V	38.209
Totaal overige passiva		38.209
Totaal passiva		536.302

10.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Emerging Market Debt Fund

(bedragen x € 1.000)	Referentie	1 april 2006 tot en met 31 December 2006
Bedrijfsopbrengsten		
Opbrengst uit beleggingen	VI	4
Waardeveranderingen van beleggingen	VII	18.191
		<hr/>
Totaal bedrijfsopbrengsten		18.195
		<hr/>
Bedrijfslasten		
Beheerkosten en rentelasten	VIII	800
		<hr/>
Totaal bedrijfslasten		800
		<hr/>
Nettoresultaat		17.395
		<hr/> <hr/>

10.3 Kasstroomoverzicht AEGON Emerging Market Debt Fund

(bedragen x € 1.000)	1 april 2006 tot en met 31 December 2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten	
Nettoresultaat	17.395
Aankopen van beleggingen	(510.665)
Verkopen van beleggingen	30.760
Waardeveranderingen van beleggingen	(18.191)
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen	(31.120)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden	38.209
	<hr/>
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	(473.612)
	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten	
Uitgifte (inkoop) van participaties	483.611
Dividenduitkering	(8.103)
	<hr/>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	475.508
	<hr/>
Netto kasstroom	1.896
Geldmiddelen beginstand boekjaar	-
	<hr/>
Geldmiddelen eindstand boekjaar	1.896
	<hr/> <hr/>

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 AEGON 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.

De cijfers in de winst- en verliesrekening, kasstroomoverzicht en verloopoverzichten geven de resultaten weer vanaf het moment van oprichting tot 31 december 2006 en dientengevolge 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.

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.

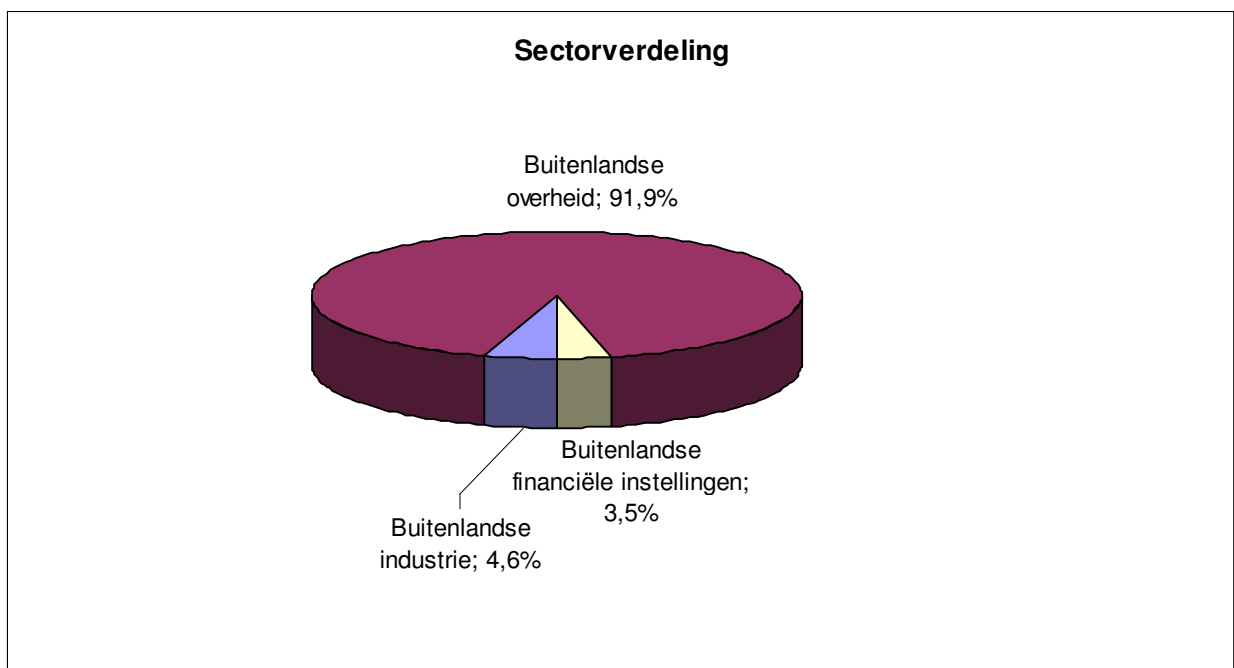
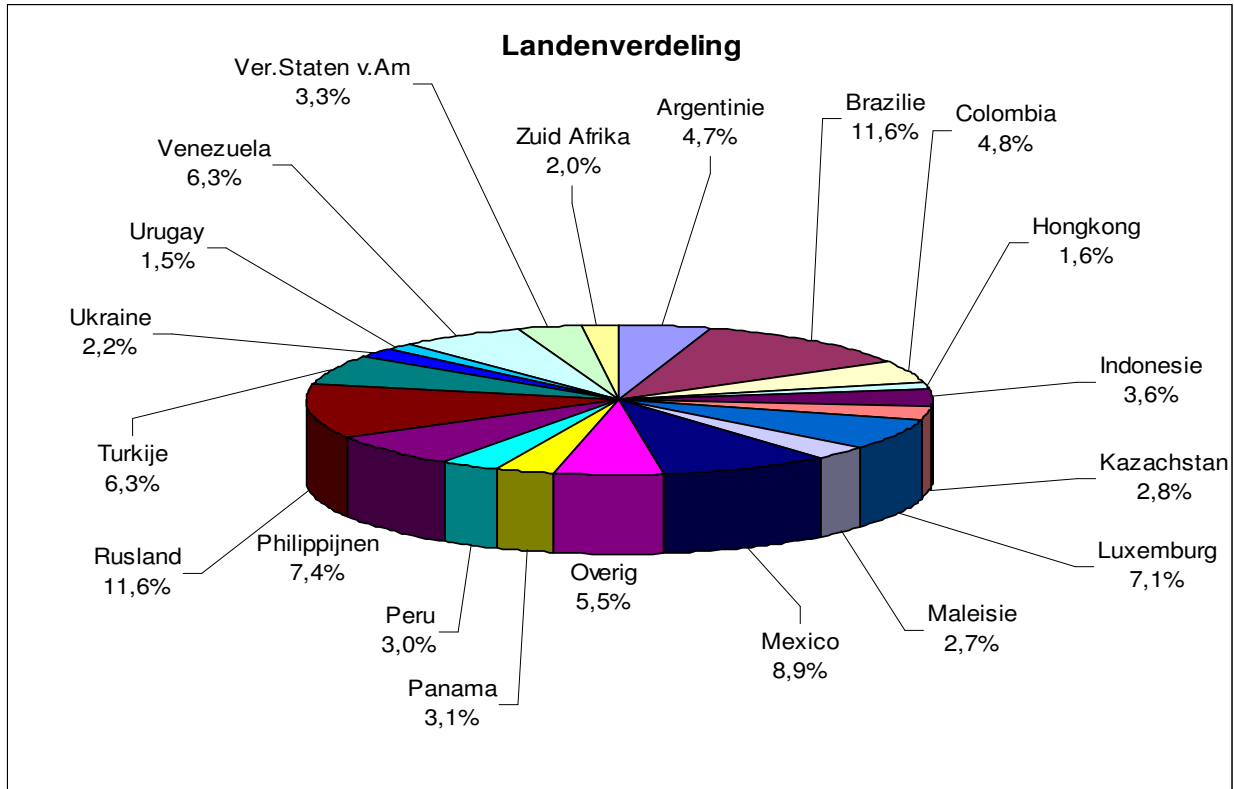
De beleggingen bestaan grotendeels uit participaties in het AEGON Emerging Market Debt Pool, waarvan de waardering plaatsvindt tegen reële waarde, zijnde de intrinsieke waarde van de participatie. Deze waarde wordt elke dag dat de Nederlandse beurs open is vastgesteld. De reële waarde van deze onderliggende beleggingen vindt plaats tegen de geldende koers zoals aangeleverd door de benchmark provider JP Morgan. Bij gebreke daarvan worden de effecten gewaardeerd door minimaal twee onafhankelijke partijen. Voor de AEGON Pools wordt een separaat jaarverslag opgemaakt door de beheerder. 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.

Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds

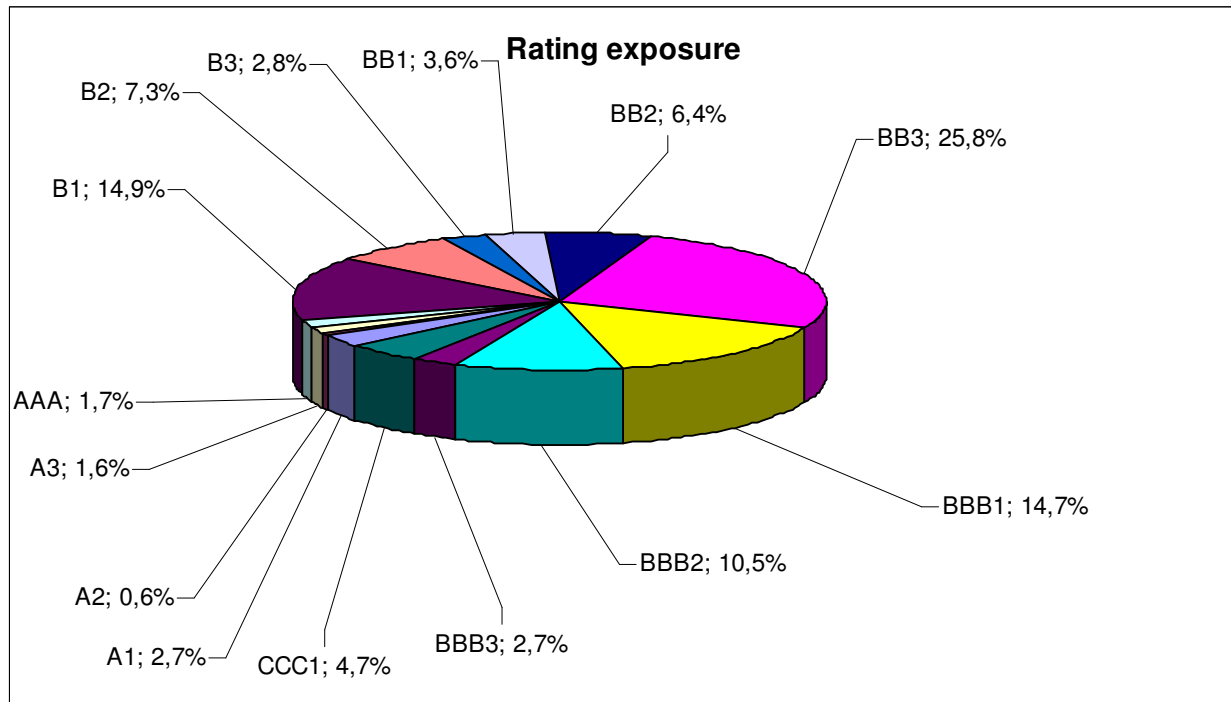
Marktrisico

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



Kredietrisico

Kredietrisico is te omschrijven als het risico van verliezen als gevolg van het niet kunnen nakomen van verplichtingen van een partij. Dit kunnen zowel financiële als niet financiële verplichtingen zijn. Het AEGON Emerging Market Debt Fund belegt in vastrentende financiële instrumenten met een hoog risicorendement profiel en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.



Renterisico

Renterisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. Sommige financiële instrumenten hebben stevige koersreacties op veranderingen in de rente. Het AEGON 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. Alle beleggingen zijn gedenomineerd in US Dollar. Het Fonds dekt het US dollar risico af door middel van valuta termijn contracten.

Portefeuilleoverzicht AEGON Emerging Market Debt Fund per 31 december

(bedragen x € 1.000)		2006	
Beleggingsfonds		Bedrag de NAV	% van
AEGON Emerging Market Debt Pool		503.286	102,1%
Totaal beleggingsfondsen		503.286	102,1%
Derivaten			
Swaps FX EUR/USD		(5.190)	(1,1%)
Totaal derivaten		(5.190)	(1,1%)
Totaal beleggingen		498.096	101,0%

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2006 Beleggingsfondsen	2006 Derivaten	2006 Totaal
Beleggingen			
Beginstandper 1 april 2006	-	-	-
Aankopen van beleggingen	508.726	1.939	510.665
Verkopen van beleggingen	(10.729)	(20.031)	(30.760)
Waardeveranderingen	5.289	12.902	18.191
Stand beleggingen per 31 december	503.286	(5.190)	498.096

II Vorderingen

De vorderingen bestaan uit nog te ontvangen toetredingsgelden.

III Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

IV Fondsvermogen**Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Emerging Market Debt Fund**

(bedragen x € 1.000)	2006
Fondsvermogen	
Beginstand fondsvermogen per 1 april 2006	-
Uitgifte (inkoop) van participaties	483.611
	<hr/>
	483.611
	<hr/>
Dividenduitkering	(8.103)
Netto resultaat	17.395
	<hr/>
Fondsvermogen	492.903
	<hr/> <hr/>

Verloopoverzicht participaties AEGON Emerging Market Debt Fund 2006

(bedragen x € 1.000)	Bedrag	Aantal
Stand per 1 januari	-	-
Uitgifte participaties	490.211	48.795.376
Inkoop participaties	(6.600)	(653.208)
	<hr/>	<hr/>
Stand per 31 december	483.611	48.142.168
	<hr/>	<hr/>

Kerncijfers AEGON Emerging Market Debt Fund*

	31-12-2006
Fondsvermogen (x € 1.000)	492.903
Aantal uitstaande participaties (stuks)	48.142.168
Intrinsieke waarde per participatie in €	10,24
Rendement (intrinsieke waarde)	6,2%
Rendement benchmark	6,3%

V Kortlopende schulden

De kortlopende schulden bestaan uit nog af te wikkelen effectentransacties.

* Het rendement van het Fonds en de benchmark is vanaf de oprichtingsdatum van 1 april berekend. 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.

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 volgende 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	(595.304)	446.270
Totaal afdekking	(595.304)	446.270

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

De opbrengst uit beleggingen bestaat uit interest op de banktegoeden.

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
Beheervergoeding	789
Overige lasten	11
Saldo einde boekjaar	800

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 0,53%. De beheervergoeding van het AEGON Emerging Market Debt bedraagt 0,05% per participatie per maand, hetgeen neerkomt op 0,60% op jaarbasis.

Omloofactor van de activa

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

De Omloofactor wordt als volgt berekend:

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

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

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

X: de gemiddelde intrinsieke waarde van de beleggingsinstelling.

Op basis van deze formule wordt een Omloofactor van 29% berekend. Dit houdt in dat in 2006 voor een bedrag van 0,29 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.

Vergoedingen aan distributeurs

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

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.

12 Overige gegevens

12.1 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als beheerder van het AEGON European Bond Fund, het AEGON European Credit Fund, het AEGON Europees Rente Fund, het AEGON Global High Yield Fund, het AEGON Long Duration Overlay Fund en het AEGON Emerging Market Debt Fund..

ACCOUNTANTSVERKLARING

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekening 2006 van het AEGON European Bond Fund, het AEGON European Credit Fund, het AEGON Europees Rente Fund, het AEGON Global High Yield Fund, het AEGON Long Duration Overlay Fund en het AEGON Emerging Market Debt 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 AEGON European Bond Fund, het AEGON European Credit Fund, het AEGON Europees Rente Fund, het AEGON Global High Yield Fund, het AEGON Long Duration Overlay Fund en het AEGON Emerging Market Debt 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