

AEGON Strategic Allocation Funds

Jaarverslag 2008

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie	3
2	Profiel	4
2.1	Algemeen	4
2.2	Algemene informatie per fonds	5
3	Verslag van de Beheerder	6
3.1	Economische ontwikkelingen	6
3.2	Financiële markten	7
3.3	Beleggingsbeleid	9
3.4	Overige ontwikkelingen	10
3.5	Algemene vooruitzichten	10
4	Jaarrekening 2008 AEGON Strategic Allocation Fund 6535	12
4.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 6535	12
4.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 6535	13
4.3	Kasstroomoverzicht	14
4.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	14
5	Jaarrekening 2008 AEGON Strategic Allocation Fund 7525	23
5.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 7525	23
5.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 7525	24
5.3	Kasstroomoverzicht	25
5.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	25
6	Jaarrekening 2008 AEGON Strategic Allocation Fund 8020	34
6.1	Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 8020	34
6.2	Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 8020	35
6.3	Kasstroomoverzicht	36
6.4	Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening	36
7	Overige toelichtingen voor alle fondsen	45
8	Overige gegevens	46
8.1	Voorstel voor resultaatsbestemming	46
8.2	Accountantsverklaring	46

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:

- mr. J.B.M.L. van Besouw;
- drs. A.H. Maatman;
- drs. A. Laning (met ingang van 1 juni 2008).

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 LLP
Wassenaarseweg 80
2596 CZ Den Haag

Beheer en administratie

De AEGON Strategic Allocation 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

2.1 Algemeen

Algemeen

De AEGON Strategic Allocation Funds zijn fondsen voor gemene rekening. De fondsen staan open voor vennootschappen, alle behorende tot de fiscale eenheid AEGON N.V. en rechtspersonen die beroeps- of bedrijfsmatig handelen of beleggen in effecten.

Dividendbeleid

Het boekwaarderresultaat van de AEGON Strategic Allocation Funds wordt maandelijks uitgekeerd aan de participanten in de vorm van participaties (eventueel negatief).

Fiscaal

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

Verhandelbaarheid

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

Doelstelling

Het beleggingsproces is gericht op risicoreductie door middel van spreiding over de verschillende beleggingscategorieën en op waardetoevoeging door middel van een actief beleid over en binnen beleggingscategorieën, landen, sectoren, individuele bedrijven en door het innemen van duration- en yieldcurve posities bij obligaties. Daarnaast voert het fonds een dynamisch strategisch asset allocatie beleid, hierbij worden de strategische wegingen jaarlijks geëvalueerd en mogelijk aangepast.

Dit verslag heeft betrekking op de volgende 3 fondsen met ieder hun eigen strategische beleggingsmix:

- Strategic Allocation Fund 6535
- Strategic Allocation Fund 7525
- Strategic Allocation Fund 8020

Deze fondsen hebben tot doel respectievelijk 65 procent, 75 procent en 80 procent van het beheerd vermogen in vastrentende waarden te beleggen. Het resterende deel van het vermogen beleggen de fondsen in zakelijke waarden.

De AEGON Strategic Allocation Funds beleggen in de volgende fondsen:

- AEGON Absolute Return Fund
- AEGON Private Equity Fund
- AEGON Equity Funds:
 - *AEGON World Equity Fund*
 - *AEGON Vastgoed Fund Internationaal*
- AEGON ABS Fund
- AEGON Fixed Income Funds:
 - *AEGON European Credit Fund*
 - *AEGON Emerging Market Debt Pool*
 - *AEGON Long Duration Overlay**
 - *AEGON Global High Yield Fund*
- AEGON Euro AAA Bond Fund
- AEGON Hypotheken Fonds
- AEGON Global TAA + Fund
- TKP MM Commodity Fund

* Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt niet in dit fonds.

De beheerder van het TKP MM Commodity Fund is TKP Investments B.V. te Groningen. Het jaarverslag is na publicatie bij de beheerder verkrijgbaar.

Meer informatie over deze fondsen kunt u vinden in de jaarverslagen van AEGON Absolute Return Fund, het AEGON Private Equity Fund, het AEGON ABS Fund, de AEGON Equity Funds, de AEGON Fixed Income Funds, de AEGON AAA Bond Funds, TKP MM Commodity Fund en het AEGON Hypotheken Fonds. Deze jaarverslagen zijn na publicatie opvraagbaar bij de beheerder.

2.2 Algemene informatie per fonds

	AEGON Strategic Allocation Fund 6535	AEGON Strategic Allocation Fund 7525	AEGON Strategic Allocation Fund 8020
Oprichtingsdatum	1 september 2005	1 juli 2004	1 december 2004
Beleggingsbeleid	actief	actief	actief
Benchmark	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.	De benchmark is samengesteld uit de benchmarks van de onderliggende fondsen. De gewingen in de onderliggende fondsen worden jaarlijks vastgesteld.
Beheervergoeding (op jaarbasis)	0,31%	0,26%	0,28%
Toe- en uittredingsvergoeding (tgv het Fonds)	0,26% *	0,19% *	0,22% *
Regio	Wereldwijd	Wereldwijd	Wereldwijd

* Als gevolg van gestegen transactiekosten is door de directie van AEGON Investment Management B.V. per 30 november 2008 besloten, als tijdelijke maatregel, de toe- en uittredingskosten als volgt aan te passen:

- AEGON Strategic Allocation Fund 6535: van 26 basispunten naar 43 basispunten;
- AEGON Strategic Allocation Fund 7525: van 19 basispunten naar 37 basispunten;
- AEGON Strategic Allocation Fund 8020: van 22 basispunten naar 43 basispunten.

Beleggingsbeleid

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

Beheervergoeding

De Beheerder ontvangt voor het gevoerde beheer maandelijks ten laste van het Fonds bovenstaande percentages over de vermogenswaarde van de Fondsen per ultimo van de voorafgaande maand. De genoemde percentages (op jaarbasis) zijn indicatief. De kosten voor de Fondsen hangen af van de daadwerkelijke gewingen.

Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingsvergoeding wordt berekend over het transactiebedrag. Bij een aanpassing van de strategische gewingen worden deze percentages herzien.

Risicoprofiel

Voor de fondsen zullen, binnen de betreffende regio, beleggingen zoveel mogelijk worden gespreid. Een spreiding over verschillende landen zal het specifieke landenrisico verlagen. Voorts zullen de fondsen sectorspecifiek risico zoveel mogelijk beperken door gespreid te beleggen in diverse sectoren die zijn opgenomen in de betreffende benchmark. Het specifieke ondernemingsrisico wordt gespreid door binnen de sectoren te beleggen in diverse bedrijven die binnen een sector actief zijn.

3 Verslag van de Beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereldeconomie

De financiële crisis heeft diepe sporen achtergelaten in de wereldeconomie. Vooral in de tweede helft van het jaar zijn de economische gevolgen duidelijk zichtbaar geworden. De gevolgen zijn niet alleen beperkt gebleven tot het land waar de problemen zijn begonnen: de Verenigde Staten. Ook in de eurozone, het Verenigd Koninkrijk, Japan en de opkomende landen is de economische activiteit teruggefallen. In de tweede helft van dit jaar raakten veel economieën in een recessie.

De overheid heeft een belangrijke rol gespeeld in het bestrijden van de economische teruggang. Allereerst was er een rol weggelegd voor centrale banken. Al in 2007 waren centrale banken begonnen met het verlagen van de rente en het ondersteunen van liquiditeit. In enkele landen is de rente inmiddels tot bijna 0% verlaagd (Verenigde Staten, Japan). Door de dreigende faillissementen van grote financiële instellingen sprong de overheid wederom bij. Maatregelen die daarbij werden genomen varieerden van kapitaalinjecties en garanties tot nationalisatie van banken.

De inflatie is dit jaar bijzonder volatiel geweest. Deze volatiliteit wordt vooral verklaard door de sterke beweging van de olieprijs. In de zomer noteerde een olievat nog een recordprijs van \$147, maar in december daalde de olieprijs tot onder de \$35. Dit zorgde voor grote inflatieangst wereldwijd rond het midden van het jaar maar de inflatie daalde snel in de tweede helft van het jaar. Inflatieangst maakte plaats voor deflatieangst.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie bevindt zich al vanaf de tweede helft van 2006 in een groeivertraging. De economie vertraagde aanvankelijk alleen via de daling van de huizenmarkt. Deze problemen leidden tot problemen op financiële markten. Uiteindelijk mondde dit uit in een financiële crisis en een recessie. In de eerste helft van 2008 was de economische groei weliswaar positief, maar niet veel hoger dan 0%. In de tweede helft van 2008 werd de recessie echt merkbaar, waarbij de economische activiteit vooral aan het einde van het jaar sterk kromp.

Door de sterke stijging van de olieprijs in de eerste helft van 2008 liep de inflatie sterk op. In juli bereikte de inflatie een niveau van 5,6%. Door de sterke daling van de olieprijs in de tweede helft van het jaar viel de inflatie terug tot een niveau van 0,1% in december.

De Amerikaanse centrale bank, de Fed, heeft de rente aanzienlijk verlaagd in 2008. Aan het begin van 2008 stond het rentetarief van de Fed nog op 4,25%. In de periode tot april werd dit in stapjes verlaagd tot 2,0%. Pas toen de economie sterk verder begon te verslechteren in het najaar werd de rente verlaagd tot een zone van 0 tot 0,25%.

Eurozone

De economische situatie is in 2008 sterk verslechterd in de eurozone. In de jaren 2006 en 2007 groeide de economie met gemiddeld 2,7% op jaarbasis. Vanaf het tweede kwartaal van 2008 maakte de economische groei plaats voor krimp. In zowel het tweede als derde kwartaal kromp de economie met 0,2% per kwartaal. In het vierde kwartaal van 2008 is de economie met 1,5% gekrompen.

De Europese economie heeft veel last gehad van de verslechtering in het vertrouwen, dalende wereldhandel en problemen in de bancaire sector. Hierdoor zijn vooral de investeringsgroei en de exportgroei sterk afgenomen. De arbeidsmarkt is vooralsnog sterk. De werkgelegenheidsgroei is in de loop van 2008 afgenomen, maar de werkloosheid bevindt zich nog op een laag niveau.

De inflatie in de eurozone is minder bewegelijk geweest dan in de Verenigde Staten, maar het verloop is vergelijkbaar geweest. In de eerste helft van het jaar steeg de inflatie tot een recordniveau (4%), terwijl de inflatie in de tweede helft van het jaar weer sterk daalde (1,6%). Door de verslechtering van de economie en de afname van de inflatiedruk heeft de ECB de rente in 2008 gehalveerd: van 4% tot 2%.

Japan

Net als in Europa presteerde de Japanse economie aanzienlijk slechter vanaf het tweede kwartaal. In het tweede kwartaal van 2008 kromp de economie zelfs met 1,4%. Ook voor Japan geldt dat de terugval in de wereldhandel de groeiontwikkeling sterk heeft belemmerd. Japan heeft de laatste jaren sterk geprofiteerd van aanhoudende sterke exportgroei naar China. Maar in de tweede helft van 2008 liep de economische groei ook in China sterk terug. Dit heeft vooral gevolgen gehad voor de industriële sector. In 2008 is de industriële productie met bijna 21% gedaald.

Door de sterk gestegen grondstofprijzen in de eerste helft van 2008 steeg ook de inflatie in Japan sterk. De inflatie bereikte in de zomer een niveau van 2,3%. Dit niveau had de inflatie in Japan sinds 1998 niet meer bereikt.

Echter, deflatie lijkt in Japan weer snel dichterbij te komen door de dalende grondstoffenprijzen en verslechtering van de conjunctuur. In december daalde de inflatie tot 0,4%.

Door de verslechtering van de economie heeft ook de Bank of Japan de rente weer verlaagd in 2008. In de jaren 2006 en 2007 werd de rente geleidelijk verhoogd van 0% tot 0,5%. Aan het einde van 2008 was de rente alweer verlaagd tot 0,1%.

3.2 Financiële markten

Aandelen

De aandelenmarkten werden in 2008 getroffen door de financiële crisis en de gevolgen daarvan voor de economische groei. Dit werd in januari al direct duidelijk toen de aandelenmarkten de slechtste start in jaren doormaakten. Daarna werd het economische en financiële nieuws snel slechter. Na de zomer werd duidelijk dat de economische problemen, die in Amerika begonnen waren, zich verder uitbreiden over de wereld. Bedrijven in de financiële sector en cyclische sectoren zagen hun winsten afnemen. Vooral de financials hadden het zwaar door de soms grote afschrijvingen op onder meer gestructureerde producten. De overige sectoren konden de winst nog enigszins vasthouden, maar werden wel minder positief over de toekomst. In het laatste kwartaal van het jaar nam de financiële crisis in hevigheid toe. Door hoge afschrijvingen verslechterden de balansposities van banken dusdanig dat er door de overheid ingegrepen moest worden. Wereldwijd daalden aandelenindices met 30% of meer. Hierdoor gaat 2008 de boeken in als één van de slechtste jaren voor aandelen.

Vastrentende waarden

Voor staatsobligaties kende het jaar twee delen. In de eerste helft van het jaar waren er niet alleen zorgen over de economische groei, maar ook over de hoge inflatiecijfers. Grondstoffenprijzen (met name energieprijzen) bleven ondanks de gematigde groeivoorzichten verder stijgen. Centrale banken hielden daarom de rente hoog om te voorkomen dat de inflatie te hard zou oplopen. De staatsobligatierente liet daarom in de eerste helft van het jaar nog een stijging zien. De kentering van deze trend volgde toen de olieprijs na de zomer hard daalde. Vanaf het derde kwartaal begon de economische groei ook in Europa zichtbaar af te nemen. Door de dalende grondstoffenprijzen nam de inflatiedruk snel af. In de tweede helft van het jaar daalde de rente van 4,75% naar ongeveer 3%. Deze sterke daling zorgde voor een hoog rendement op staatsobligaties.

Bedrijfsobligaties

De markt voor alle bedrijfsobligaties lag al in 2007 onder druk. Het jaar 2008 was niet anders. Door de snelle verslechtering van de economische vooruitzichten namen de kansen op faillissementen toe. Hierdoor daalden de prijzen van bedrijfsobligaties. Het rendement van zowel kredietwaardige bedrijfsobligaties (investment grade) als bedrijfsobligaties met een minder goede kredietwaardigheid (high yield) was historisch laag. Ook het rendement op obligaties van opkomende landen (emerging market debt) was erg laag als gevolg van de olopende kredietvergoeding.

High yield

Dat 2008 geen eenvoudig jaar zou worden voor de high yield markt, hadden de meeste marktpartijen reeds ingecalculeerd eind 2007. Dat 2008 verreweg het slechtste jaar in de geschiedenis van de moderne high yield markt (sinds 1980) zou zijn, hadden de meesten niet voorzien. Al direct in januari en februari daalden de prijzen van de meeste high yield obligaties sterk. Banken in de VS kwamen met een stroom van afschrijvingen als gevolg van de dalende waarde van hypotheek en "slechte" bankleningen. De ongerustheid over de bancaire sector zorgde voor een prijsval van veel assets en zeker voor risicovolle assets, zoals high yield leningen. Als gevolg van de toenemende risico's in de wereld werden ook de rating agencies Moody's en S&P steeds actiever. In het laatste kwartaal kregen een record aantal bedrijven een lagere kredietrating. Soms om goede redenen, maar vaker ook op meer dubieuze gronden. De ratings van met name bedrijven waar de agencies voorheen relatief mild waren geweest in hun oordeel, werden in snel tempo omlaag bijgesteld. Met de terugloop van gedwongen verkopen in november en december, was in de VS in december te zien dat de markt iets van zijn verliezen van oktober goed maakte. Beleggers begonnen hun portefeuilles bij te sturen en langzaam risico toe te voegen. De risicobereidheid van beleggers bleef echter door alle onzekerheid en risico's laag. De wereldwijde uitgifte van nieuwe leningen, die toch al zeer beperkt was in 2008, liep in het vierde kwartaal verder terug tot een dieptepunt. In Europa zijn de afgelopen 18 maanden überhaupt geen nieuwe high yield leningen geplaatst.

Grondstoffen

Grondstoffenmarkten hebben in 2008 wederom de aandacht getrokken. De meeste aandacht ging uit naar de energiesector. De olieprijs steeg aan het begin van het jaar fors verder en bereikte in juni een nieuw record van \$147. De belangrijkste reden voor de sterke stijging van de olieprijs waren de zeer lage voorraden. Bij de overige grondstoffen was het beeld in de eerste helft van het jaar anders. De metaal- en edelmetaalprijzen daalden, terwijl de prijzen van de meeste agrarische grondstoffen stegen. In de tweede helft van het jaar daalden alle grondstoffenprijzen. De dalende economische groei zorgde voor een daling van de vraag naar alle grondstoffen.

Olievoorraden stegen sinds september scherp. Hierdoor kwamen de prijzen onder druk te staan en werd het hoge rendement van deze beleggingen aan het begin van het jaar volledig teniet gedaan.

Vastgoed

Het negatieve rendement in 2007 zette door in 2008. De vastgoedmarkt had ook veel last van de kredietcrisis. Vastgoed is een markt waar relatief veel geleend wordt en de gestegen financieringskosten zette de financieringsstructuur van vastgoedbedrijven erg onder druk. Azië en Rusland werden hard afgestraft in het eerste gedeelte van het jaar. In het Verenigd Koninkrijk zijn de prijzen pas later in het jaar sterk gedaald doordat de effecten van de economische malaise toen zichtbaar werden. Door de grote invloed van de financiële sector heeft Engeland meer last van de kredietcrisis dan continentaal Europa.

Private Equity

Private equity heeft een moeilijk jaar achter de rug. Naarmate de gevolgen van de krediet crisis duidelijker werden, werd het klimaat voor private equity investeringen ook steeds slechter. Vanaf het begin van het jaar was de beschikbaarheid van vreemd vermogen voor het doen van overnames zeer beperkt. Geld lenen was duur en de gunstige voorwaarden die in de afgelopen jaren wel bedongen konden worden, waren niet meer beschikbaar. Eigenaren van ondernemingen waren door de gedaalde waarderingen minder geneigd hun onderneming te verkopen aan private equity fondsen. Private equity fondsen zagen zich genoodzaakt om hun belangen in bedrijven af te waarderen in overeenstemming met de sterk gedaalde prijzen van vergelijkbare beursgenoteerde ondernemingen. Ook de verkoop van ondernemingen door private equity fondsen kwam in de knel door gedaalde waarderingen en de afwezigheid van kopers.

De sterke daling van de industriële productie in het laatste kwartaal van 2008 veroorzaakte een druk op de winstgevendheid van ondernemingen. Scherp gefinancierde private equity ondernemingen zullen zich daarom ook meer moeten richten op het op peil houden van de winstgevendheid. De verwachting is dat private equity rendementen sterk zullen afvlakken door de huidige ontwikkelingen.

Hedge Funds

2008 was een bijzonder slecht jaar voor de financiële markten en ook voor hedge funds. De performance was teleurstellend, hedge funds verloren gemiddeld bijna 20%. Dit is meer dan in welk jaar ook in het verleden. Het grootste deel van het verlies is geleden in de tweede helft van 2008. Deze periode werd gekenmerkt door een grote vlucht uit risicovolle beleggingen, zoals aandelen, naar veiligere alternatieven, zoals staatsobligaties. De omvang van het belegd vermogen van hedge funds slonk sterk als gevolg van de verliezen en grootschalige uittredingen van beleggers. Aan het einde van het jaar kwam aan het licht dat Bernard Madoff, een hedge fund manager in de VS, al jaren lang fraudeerde met geld van beleggers. Naar het zich nu laat aanzien is met deze fraude zo'n USD 65 miljard van beleggers en financiers verloren gegaan. Het positieve nieuws is dat als gevolg van de kredietcrisis en koersdalingen de investeringsmogelijkheden zijn toegenomen.

Emerging Market Debt

In de loop van het jaar begon de economische crisis steeds grotere vormen aan te nemen. Liquiditeit in veel markten verdween en vooral obligaties waren zeer moeilijk verhandelbaar. Risicopremies liepen verder op doordat diverse marktpartijen gedwongen werden om obligaties te verkopen. Hierdoor daalden de koersen van obligaties uit opkomende markten zeer sterk. Dat de wereldwijde groeivertraging voor problemen zorgde in opkomende markten blijkt ook uit de noodzaak tot financiering van deze landen door het Internationaal Monetair Fonds (IMF). Terwijl er de afgelopen jaren bijna geen noodleningen werden verstrekt aan landen met financiële problemen, werden er het afgelopen jaar flinke leningen verstrekt aan Wit-Rusland, Hongarije, Oekraïne en Pakistan. Gedurende het jaar ontstond ook een duidelijk onderscheid tussen de verschillende landen. Landen met een lagere kredietbeoordeling van de rating bureaus deden het veel minder goed dan landen waarvan de kredietwaardigheid als relatief gezond wordt beoordeeld. Landen die slechter presteerden dan de benchmark waren Ecuador, Argentinië, Oekraïne, Pakistan en Venezuela. Het jaarrendement van deze obligaties lag tussen de -40% en -75%. Tot de beter presterende landen behoorden China, Brazilië, Libanon, Chili, Egypte en Maleisië. Het jaarrendement van deze obligaties lag tussen de 0% en 10%.

Asset Backed-Securities

Voor de ABS markten was 2008 een bewogen jaar. De kredietvergoedingen liepen sterk uit over alle ABS asset classes. Relatief gesproken liepen de kredietvergoedingen van de AAA obligaties meer uit dan die van junior obligaties, dit kwam onder andere doordat AAA stukken over het algemeen met veel meer schuld waren gefinancierd die nu moeilijk geherfinancierd kon worden, waardoor de AAA stukken in grote getale op de markt kwamen.

Bewegingen in de krediet vergoedingen waren veelal technisch van aard: met name gedreven door gedwongen verkopen, biedlijsten en markt sentiment. Ook bleven kopers aan de zijlijn staan in afwachting van verdere uitloop van kredietvergoedingen en werkten op deze manier de uitloop verder in de hand. Een andere ontwikkeling die kopers terughoudend maakte was de mark-to-market gevoeligheid van bepaalde investeerders, waarbij strikte accounting regels hen dwongen om ongerealiseerde verliezen te nemen op hun investeringen. Natuurlijk droegen ook de negatieve macro-economische ontwikkelingen, dalende prijzen van huizen en commercieel vastgoed en onzekerheid over het bancaire systeem bij tot volatiliteit in de kredietvergoedingen. Tenslotte waren er specifieke

gebeurtenissen die het negatieve markt sentiment versterkten, zoals de downgrades bij de obligatieverzekeraars, de ontbinding van een van de grootste RMBS programma's in de UK (de Granite Master Trust) en de ineensstorting van de commercial paper markt.

Hoewel in de ABS markt over de hele linie de spreads uitliepen werd er wel een duidelijk onderscheid zichtbaar tussen asset classes, bijvoorbeeld tussen Nederlandse RMBS enerzijds (350 bps over Euribor) en Spaanse RMBS anderzijds (650 bps over Euribor). Dit onderscheid was met name fundamenteel van aard en reflecteerde het verschil tussen de relatief stabiele Nederlandse huizenmarkt en de steeds verder afbrokkelende Spaanse huizenmarkt.

Long Duration Overlay

Het beleggingsbeleid is erop gericht om elke participatie in het fonds een gelijke rentegevoeligheid mee te geven van EUR 100 per basispunt. Deze rentegevoeligheid wordt opgebouwd door beleggingen in staatsobligaties te combineren met rentederivaten zoals swaps en futures.

Door de vaste rentegevoeligheid is het inzichtelijker om de performance van het fonds in absolute termen uit te drukken. In 2008 is een belegging in het LDO met EUR 12.620 in waarde gestegen tegen een stijging van EUR 5.534 voor de benchmark. Het verschil wordt verklaard doordat de swaprente harder daalde dan de rente op de lange overheidsobligaties in de benchmark.

In het vierde kwartaal is de koers van het LDO buiten de bandbreedte van EUR 2.000 – 10.000 geraakt. Daarom is op die momenten een deel van de overwaarde van de swaps aan de deelnemers uitgekeerd in de vorm van een dividend. Op 3 december daalde de rente scherp in een zeer onrustige markt en is besloten om niet af te romen vanwege de extreem hoge volatiliteit, het gebrek aan liquiditeit en signalen uit de markt dat de rente zou normaliseren.

3.3 Beleggingsbeleid

Tactisch beleid

Gedurende het gehele jaar zijn wij defensief gepositioneerd geweest. Aan het begin van het jaar hebben we aandelen onderwogen ten gunste van staatsobligaties, omdat veel lagere economische groei verwachtten. Later verruilden we de staatsobligaties voor grondstoffen omdat de vraag naar grondstoffen bleef stijgen maar de aanbodgroei beperkt bleef. In mei wijzigden we de positie in onderwogen aandelen en overwogen cash vanwege toenemende onzekerheid.

Begin oktober hebben wij voor alle klanten een onderweging in grondstoffen doorgevoerd. Hier stond een overweging in cash en staatsobligaties tegenover. De grondstoffenmarkt hield nog geen rekening met de scherpe groeivertraging en lagere grondstoffenprijzen zouden ook de inflatedruk verlagen. We verwachtten dat de prijzen van basismetalen scherp zouden dalen, door de sterk oplopende voorraden en recessie. We verwachtten dat de dollar als "safe haven" en als munt van een flexibele economie het beter zou doen dan de euro, waardoor we de dollar overwogen ten opzichte van de euro. Met name in het laatste kwartaal hebben wij waarde toegevoegd. De portefeuilles zijn in het vierde kwartaal pas per jaareinde geherbalanceerd in verband met de extreem onrustige periode.

Vastrentende waarden

Eind januari hebben we de onderwogen high yield en overwogen investment grade bedrijfsobligaties verruild voor een overwogen positie in high yield ten koste van staatsobligaties. De kredietvergoeding voor high yield obligaties is gedurende het kwartaal erg hard opgelopen door de verslechterde economische verwachtingen. De onderweging in high yield obligaties is per eind oktober gesloten. Binnen de vastrentende waarde hanteren wij sindsdien een overweging in investment grade bedrijfsobligaties versus staatsobligaties. Wij handhaven daarom onze defensieve positionering.

AEGON Strategic Allocation Fund 6535

Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 versloeg de benchmark met verve. De belangrijkste bijdrage daaraan kwam van het LDO-fonds. Door de sterke daling van de (swap)rente leverde dit fonds een mooi rendement. De beleggingen in investment grade bedrijfsobligaties, het hypotheekfonds en het absolute return fund bleven achter bij hun benchmark. Het tactisch beleid voegde daarentegen dit jaar wel veel toe. Het meeste tactisch beleid wordt verzorgd in het GTAA Fund, wat een sterke outperformance had. Ook de onderweging in high yield heeft de portefeuille beschermd. Het rendement van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 over 2008 bedroeg -5,0% tegenover een rendement van -6,4% van de benchmark.

AEGON Strategic Allocation Fund 7525

Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 bleef achter bij de benchmark. Dit valt voornamelijk toe te schrijven aan de underperformance in investment grade bedrijfsobligaties, het hypotheekfonds en het absolute return fund. Het tactisch beleid maakte een deel van deze performance goed. Het meeste tactisch beleid wordt verzorgd in het GTAA Fund, wat een sterke outperformance had. Ook de onderweging in high yield heeft de portefeuille beschermd. Het rendement van het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 over 2008 bedroeg -9,4% tegenover een rendement van -6,0% van de benchmark.

AEGON Strategic Allocation Fund 8020

Het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 versloeg de benchmark met verve. De belangrijkste bijdrage daaraan kwam van het LDO-fonds. Door de sterke daling van de (swap)rente leverde dit fonds een mooi rendement. De beleggingen in investment grade bedrijfsobligaties, het hypotheekfonds en het absolute return fund bleven achter bij hun benchmark. Het tactisch beleid voegde daarentegen dit jaar wel veel toe. Het meeste tactisch beleid wordt verzorgd in het GTAA Fund, wat een sterke outperformance had. Ook de onderweging in high yield heeft de portefeuille beschermd. Het rendement van het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 over 2008 bedroeg 2,7% tegenover een rendement van -0,9% van de benchmark.

3.4 Overige ontwikkelingen

Fund Governance

Dufas heeft in 2008 de Dufas Principles of Fund Governance gepubliceerd. Het doel hiervan is het geven van nadererichtlijnen voor de organisatorische opzet en werkwijze van (retail) fondsbeheerders dan wel zelfstandig opererende beleggingsinstellingen. Deze zogenoemde 'Fund Governance' dient ertoe om ten behoeve van de deelnemers in de fondsen waarborgen te scheppen voor de integere uitoefening van het fondsbedrijf en een zorgvuldige dienstverlening als bedoeld in artikelen 4:11, 4:14 en 4:25 Wft. Het gaat daarbij om beleggingsinstellingen die vallen onder de Nederlandse toezichtwetgeving. Bovengenoemde Fund Governance is door AEGON Investment Management BV in 2008 geïmplementeerd en beschreven in de AEGON Fund Governance Code die gepubliceerd is op de website www.aegon.nl. De AEGON Fund Governance Code wordt ook zoveel mogelijk (en indien van toepassing) nageleefd voor de niet-Wft fondsen.

3.5 Algemene vooruitzichten

Aandelen

De onzekerheid over de gevolgen van de kredietcrisis en de recessie blijven het komende jaar het sentiment op aandelenmarkten bepalen.

Vastrentende waarden

Wij verwachten dat de kapitaalmarktrentes verder kunnen dalen tot 2,5%. Tevens geldt dat het verschil tussen geldmarktrentes en kapitaalmarktrentes verder kan toenemen (steilere yieldcurve). Wij verwachten dat de huidige hoge rente- opslagen op niet- overheidspapier voorlopig niet zullen afnemen.

Grondstoffen

De grondstoffenmarkten prijsden eerder in het jaar grote tekorten aan grondstoffen in, waarop de olieprijs steeg tot een hoogtepunt van \$147,27 per vat. De toekomstverwachtingen zijn in korte tijd volledig omgeslagen: de economische recessie is een feit geworden en de verwachtingen voor de toekomst zijn negatief. De grondstoffenprijzen hebben daarop gereageerd door in korte tijd zeer scherp te dalen. Voor de komende tijd lijken er voldoende grondstoffen te zijn.

Vastgoed

De leegstand van kantoren is afgelopen jaren erg laag geweest, komende jaren zal deze wereldwijd stijgen. Komende jaren zal het aantal faillissementen oplopen, de industriële productie dalen en er zullen minder zakenreizen en toerisme zijn. De drie sectoren die daar met name hinder van ondervinden zijn: kantoren, industrieel vastgoed en hotels. Deze sectoren zijn jaar dan ook flink afgestraft. Vastgoed blijft onder druk staan.

Private Equity en Hedge Funds

De hoge financieringskosten en de zeer onzekere economische omgeving maken dat 2009 voor beleggingen in private equity en hedge funds een lastig jaar wordt.

High yield

Wij verwachten dat 2009 ook geen eenvoudig jaar zal worden voor high yield. De verwachting is dat faillissementen zeer sterk zullen oplopen. Moody's verwacht dat faillissementsniveaus wereldwijd zullen oplopen tot wel 18%. De meest recente macrogegevens ondersteunen ook een dergelijk scenario voor high yield. De keerzijde is dat de huidige risico-opslagen in de markt een dergelijk faillissementsrisico reeds weerspiegelen. Wij verwachten derhalve niet dat spreads sterk zullen uitlopen, maar dat faillissementen uiteindelijk de rendementen in 2009 zullen beperken. Een belangrijk risico voor de high yield markt en relatieve positionering zijn de interventies door centrale overheden, zoals we reeds hebben kunnen zien in het geval van de Amerikaanse auto-industrie. Echter niet iedere industrie zal worden gezien als strategisch en faillissementen zullen hoe dan ook significant oplopen.

Emerging Market Debt

De beleggingsvooruitzichten op de korte termijn zijn uitdagend. De kans wordt aanzienlijk geacht dat de wereldwijde economie een diepe en lange recessie in zal gaan. Enkele grote opkomende markten zijn van plan grote stimuleringspakketten door te voeren. Dit is positief voor de economische groei, maar negatief voor het begrotingssaldo. De staatsschuld kan hierdoor dus sterk stijgen. Landen met gezonde overheidsfinanciën hebben meer ruimte om het begrotingstekort te laten toenemen. Er is daarom een voorkeur voor landen die een fundamenteel sterke ontwikkeling laten zien. Daarnaast zijn landen die grondstoffen of andere goederen exporteren aantrekkelijke beleggingen, aangezien de export van grondstoffen en producten zorgt voor inkomsten in buitenlandse valuta, zolang de grondstofprijzen op peil blijven.

Asset Backed-Securities

De vooruitzichten voor de ABS markten in Europa zijn momenteel zeer onzeker en het zal ons inziens nog geruime tijd duren voor ze weer normaal functioneren. We zien wel dat niet alleen in de Verenigde Staten maar nu ook in Europa van overheidswege maatregelen worden genomen om de ABS markten te ondersteunen, echter de effecten hiervan zullen nauw samenhangen met de ontwikkeling van de economie als geheel.

Desalniettemin zijn wij van mening dat door de aanzienlijke dislocatie in sommige sectoren van de ABS markten er juist nu veel waarde te behalen zal zijn voor de komende jaren. Hierbij denken we met name aan AAA stukken met kwalitatief goed onderpand.

Den Haag, 30 juni 2009

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

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

4 Jaarrekening 2008 AEGON Strategic Allocation Fund 6535

4.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 6535

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		656.793	254.583
Totaal beleggingen	4.4.2	656.793	254.583
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		126.246	-
Overige vorderingen	4.4.4	27	4.190
Totaal vorderingen		126.273	4.190
Overige activa			
Liquide middelen		3.539	164
Totaal overige activa		3.539	164
Totaal activa		786.605	258.937
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		686.113	259.040
Resultaat boekjaar		(35.840)	(4.293)
Totaal fondsvermogen	4.4.6	650.273	254.747
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		136.330	4.190
Overlopende passiva	4.4.8	2	-
Totaal kortlopende schulden		136.332	4.190
Totaal passiva		786.605	258.937

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 6535

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	4.4.10	66.023	5.976
Waardeveranderingen van beleggingen	4.4.11	<u>(103.083)</u>	<u>(10.557)</u>
Totaal beleggingsresultaat		<u>(37.060)</u>	<u>(4.581)</u>
Overig resultaat			
Toe- en uittredingsvergoeding	4.4.12	<u>1.265</u>	<u>290</u>
Totaal overig resultaat		<u>1.265</u>	<u>290</u>
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	4.4.13	<u>(45)</u>	<u>(2)</u>
Totaal bedrijfslasten		<u>(45)</u>	<u>(2)</u>
Netto resultaat		<u>(35.840)</u>	<u>(4.293)</u>

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		(35.840)	(4.293)
Aankopen van beleggingen		(768.326)	(149.876)
Verkopen van beleggingen		263.033	45.202
Waardeveranderingen van beleggingen		103.083	10.557
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(122.083)	(1.965)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		132.142	1.599
		<u>(427.991)</u>	<u>(98.776)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties (exclusief de toetredingsvergoedingen)		484.611	123.002
Inkoop van participaties (exclusief de uittredingsvergoedingen)		(118.659)	(18.134)
Dividenduitkering		-	(6.325)
Bijstortingen		65.414	-
		<u>431.366</u>	<u>98.543</u>
Netto kasstroom		<u>3.375</u>	<u>(233)</u>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		164	397
Liquiditeiten eindstand boekjaar		<u>3.539</u>	<u>164</u>

Toelichting

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

4.4 Toelichting op de balans en de winst-en-verliesrekening

4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 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 bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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 van het boekjaar.

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.

Toelichting presentatie- en stelselwijzigingen

Met ingang van boekjaar 2008 is, mede in het kader van de herziening van de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving (RJ) standaard 615 Beleggingsinstellingen en van de Richtlijn 290 Financiële instrumenten, een aantal presentatiewijzigingen doorgevoerd in het kader van de verwerking transactiekosten en toe- en uittredingskosten, en is tevens een verfijning van de risicotoelichtingen doorgevoerd. Verder is op grond van de herziene Richtlijn 290 Financiële instrumenten de classificatie van de financiële instrumenten naar handelsportefeuille, gekochte leningen en obligaties, verstrekte leningen en overige vorderingen, investeringen in eigen vermogensinstrumenten en derivaten nader beoordeeld.

Voor boekjaar 2008 werden de transactiekosten bij aankoop van financiële instrumenten, niet zijnde derivaten, geactiveerd als onderdeel van de kostprijs. Met ingang van 2008 worden transactiekosten bij aankoop van beleggingen als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. De verwerking van transactiekosten bij de verkoop van beleggingen of bij transacties in derivaten blijft ongewijzigd. De wijzigingen hebben geen effect op het resultaat van het Fonds en het fondsvermogen.

Als gevolg van de wijziging van de verwerking van transactiekosten dient op grond van RJ 615.711 de opslag voor transactiekosten bij toe- en uittredingen ten gunste van het resultaat te worden gebracht. Voor boekjaar 2008 werd de opslag voor transactiekosten bij toe- en uittredingen ten gunste van het fondsvermogen verwerkt. Het effect van de wijziging van verwerking op de winst-en-verliesrekening bedraagt: EUR 1.265 (2007: EUR 290). Binnen het fondsvermogen betreft het een verschuiving tussen het fondsvermogen en onverdeelde resultaat ad EUR 1.265 (2007: EUR 290). De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

De verfijning van de risicotoelichtingen heeft geen effect op het resultaat van het Fonds noch op het fondsvermogen.

De financiële instrumenten van het Fonds worden hoofdzakelijk verworven of aangegaan met het doel het actief op korte termijn te verkopen of maken deel uit van geïdentificeerde financiële instrumenten die gezamenlijk worden beheerd en maken als gevolg hiervan deel uit van de handelsportefeuille van het Fonds. Voor boekjaar 2008 werden de financiële instrumenten van het Fonds al als zodanig behandeld en gewaardeerd. De classificatie tot de handelsportefeuille heeft geen effect op het resultaat van het Fonds en het fondsvermogen.

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.

4.4.2 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden aangehouden voor handelsdoeleinden. De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria opname in balans

Het Fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij partij wordt in de contractuele bepalingen van het financiële instrument. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten.

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.

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten wordt direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in AEGON beleggingsfondsen, 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, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds en het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld. Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 belegt in diverse AEGON beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatieven zoals Hedge funds en private equity. 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 sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen welke jaarlijks getoetst worden door de externe accountant. De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternatieven worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen. Van de AEGON beleggingsfondsen worden separate jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON beleggingsfondsen. De waarde van deze participaties wordt op elke (Nederlandse) beursdag vastgesteld en de participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde plus of minus een eventuele op- of afslag. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen en de waardering wordt frequent vastgesteld. Op grond hiervan is geen sprake van een directe belegging in incurante beleggingen. De intrinsieke waarde van alle AEGON beleggingsfondsen wordt minstens één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van het Fonds.

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

De AEGON beleggingsfondsen beleggen elk in een bepaald type financiële instrumenten, verder zijn de AEGON beleggingsfondsen gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers in het boekjaar, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

Eventuele incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente beschikbare informatie waarover de Beheerder beschikt. De Beheerder zal zich inspannen om te beschikken over de meest recente informatie. Dit impliceert dat in tegenstelling tot beursgenoteerde beleggingen voor incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen een mate van datering kan gelden. Indien na vaststelling van de intrinsieke waarde maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag informatie beschikbaar komt, die leidt tot een materieel ander inzicht ten aanzien van de te publiceren intrinsieke waarde in het jaarverslag, dan zal dit in het verslag worden gemeld. De nadere informatie zal verwerkt worden bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde.

Presentatie derivaten

De positieve marktwaarde van de derivaten wordt onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten wordt als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans vindt plaats indien aan de salderingsvoorwaarden is voldaan. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	254.583	160.466
Aankopen van beleggingen	768.326	149.876
Verkopen van beleggingen	(263.033)	(45.202)
Waardeveranderingen van beleggingen	(103.083)	(10.557)
Eindstand boekjaar	<u>656.793</u>	<u>254.583</u>

4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten**Prijrisico**

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen.
2. Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden.
3. Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van de marktrente.

Het begrip prijrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Het Fonds heeft alleen euro beleggingen en is hierdoor niet blootgesteld aan een significant valutarisico. Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Emerging Market Debt, AEGON Absolute Return Fund en AEGON Global High Yield Fund) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's, sectoren.

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2008		2007	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	44.482	6,8	15.855	6,2
AEGON Global TAA Fund	6.550	1,0	2.571	1,0
AEGON Private Equity Fund	19.284	3,0	11.689	4,6
MM Commodity Fund	21.146	3,3	13.307	5,2
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	35.711	5,5	9.362	3,7
AEGON World Equity Fund	150	0,0	37.414	14,7
AEGON World Equity Fund (EUR)	105.890	16,3	0	0,0
AEGON ABS Fund	43.972	6,8	15.545	6,1
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	11.852	1,8	8.460	3,3
AEGON Euro AAA Bond Fund	55.581	8,5	31.396	12,3
AEGON European Credit Fund	142.291	21,9	51.952	20,4
AEGON Long Duration Overlay Fund	29.954	4,6	7.716	3,0
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	11.921	1,8	2.231	0,9
AEGON Hypotheken Fonds	128.009	19,7	47.085	18,5
Totaal beleggingen	656.793	101,0	254.583	99,9

Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 belegt voor 65% van het vermogen indirect voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroorrisico

Kasstroorrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Long Duration Overlay Fund, in interest rate swaps waarbij het AEGON Long Duration Overlay Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaald. Hierdoor is het Fonds blootgesteld aan een significant kasstroorrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR), AEGON ABS Fund en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, en de onderliggende beleggingsfondsen, effecten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij er wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in zekerheden met een looptijd passend bij het aangegane

leencontract. In het AEGON Private Equity Fund, het AEGON Absolute Return Fund en het AEGON Hypotheken Fonds vindt geen securities lending plaats.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-rioso' genoemd, is het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Voor het AEGON Long Duration Overlay Fund geldt dat de participanten in dit fonds zich verplichten tot een bijstorting indien de koers van het AEGON Long Duration Overlay Fund onder een bepaald niveau komt. Het Fonds kan hierdoor dagelijks geconfronteerd worden met de verplichting tot bijstorting. De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

4.4.4 Overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Af te wikkelen transacties met participanten	-	4.190
Lopende interest	27	-
Totaal per 31 december	27	4.190

4.4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

4.4.6 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het Fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het fonds verwerkt, wordt de dividenduitkering verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de op- of afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund 6535

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	254.747	160.497
Uitgifte van participaties	484.611	123.002
Inkoop van participaties	(118.659)	(18.134)
Dividenduitkering	-	(6.325)
Bijstortingen*	65.414	-
Eindstand boekjaar	686.113	259.040
Netto resultaat lopend boekjaar	(35.840)	(4.293)
Totaal fondsvermogen per 31 december	650.273	254.747

* In 2008 heeft een bijstorting plaatsgevonden van participanten teneinde de negatieve resultaten over het boekjaar te compenseren. Deze bijstorting vindt plaats om de strategische allocatie te handhaven.

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 6535

	2008	2007
Aantal participaties per 1 januari	28.214.496	16.851.759
Uitgifte van participaties	53.289.926	13.357.091
Inkoop van participaties	(12.836.134)	(1.994.354)
	_____	_____
Aantal participaties per 31 december	68.668.288	28.214.496

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 6535

	2008	2007	2006
Fondsvermogen (x € 1.000)	650.273	254.747	160.497
Aantal uitstaande participaties (stuks)	68.668.288	28.214.496	16.851.759
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,47	9,03	9,52
Rendement (intrinsieke waarde)	(5,0%)	(1,8%)	1,7%
Rendement Benchmark	(6,4%)	(1,7%)	0,5%

4.4.7 Reconciliatie berekende intrinsieke waarde met intrinsieke waarde jaarrekening

De door de Beheerder per 2 januari 2009 berekende intrinsieke waarde van 31 december 2008 wijkt af van de intrinsieke waarde zoals opgenomen in het meerjarenoverzicht in de jaarrekening. In het onderstaande overzicht is een aansluiting opgenomen van de intrinsieke waarde zoals deze blijkt uit de jaarrekening en de intrinsieke waarde zoals berekend is tijdens het proces van de berekening van de intrinsieke waarde (dagwaardeberekening). Het verschil is ontstaan doordat de koersen van de onderliggende beleggingsfondsen, het AEGON ABS Fund en het AEGON Private Equity Fund, zijn aangepast.

	2008
Vermogen volgens jaarrekening	650.273
Aanpassing intrinsieke waarde onderliggende beleggingsfondsen	3.287

Intrinsieke waarde dagwaardeberekening	653.560
Aantal participaties per 31 december	68.668.288
Intrinsieke waarde per participatie dagwaardeberekening	9,52

Het effect van de aanpassingen van de intrinsieke waarde van de onderliggende beleggingsfondsen op de participaties van het Fonds bedraagt € (0,05).

4.4.8 Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaan uit nog af te wikkelen transacties met participanten.

4.4.9 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

In de winst-en-verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Aan- en verkoopkosten van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

4.4.10 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Dividend aandelen	65.961	5.972
Intrestbaten bankrekeningen	64	4
Intrestlasten bankrekeningen	(2)	-
Totaal direct resultaat beleggingen	66.023	5.976

Het dividend ontvangen van de onderliggende beleggingsfondsen betreft voornamelijk de afroming vanuit het AEGON Long Duration Overlay Fund. Door de sterke waarde stijging van de interest rate swaps binnen dit fonds heeft gedurende 2008 tweemaal een afroming van de intrinsieke waarde plaatsgevonden. Deze afroming betreft de uitkering van resultaat als gevolg van de stijging van de intrinsieke waarde van het AEGON Long Duration Fund boven de maximale waarde van € 10,000 per participatie. Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten over het boekjaar 2008 is € 2.495.

4.4.11 Waardeveranderingen van beleggingen

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

4.4.12 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,26% over het transactiebedrag en komen ten goede aan het Fonds. Als gevolg van gestegen transactiekosten is door de directie van AEGON Investment Management B.V. per 30 november 2008 besloten, als tijdelijke maatregel, de toe- en uittredingskosten te verhogen van 26 basispunten naar 43 basispunten.

4.4.13 Overzicht beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Accountantskosten	5	-
Beheervergoeding	-	2
Overige lasten	40	-
Totaal kosten	45	2

De accountantskosten hebben betrekking op de controle van de jaarrekening.

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 2007, 31 maart 2008, 30 juni 2008, 30 september 2008 en 31 december 2008. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.

In de berekening van de expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de aan- en verkoopkosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio komt voor 2008 op 0,01% (2007: 0,00%). De total expense ratio (inclusief kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,25% (2007: 0,20%). De indicatieve beheervergoeding van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 bedraagt 0,02583% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,31% op jaarbasis. De werkelijke beheervergoeding wijkt af als gevolg van de daadwerkelijke wegingen van de onderliggende fondsen. De beheervergoeding wordt geheel geheven binnen de AEGON beleggingsfondsen waarin het AEGON Strategic Allocation Fund 6535 in participeert.

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 + 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 Omloopfactor van 77% berekend (2007: 25%). Dit houdt in dat in 2008 voor een bedrag van 0,77 keer de gemiddelde intrinsieke waarde van het Fonds, aan- en verkopen hebben plaatsgevonden. Dit bedrag is gecorrigeerd voor de reguliere aan- en verkopen welke uit hoofde van toe- en uittredingen zijn verricht.

5 Jaarrekening 2008 AEGON Strategic Allocation Fund 7525

5.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 7525

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		783.695	787.668
Totaal beleggingen	5.4.2	783.695	787.668
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		107.255	-
Overige vorderingen	5.4.4	7	22.496
Totaal vorderingen		107.262	22.496
Overige activa			
Liquide middelen	5.4.5	1.993	673
Totaal overige activa		1.993	673
Totaal activa		892.950	810.837
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		846.287	781.839
Resultaat boekjaar		(79.412)	5.942
Totaal fondsvermogen	5.4.6	766.875	787.781
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		126.074	23.056
Overlopende passiva		1	-
Totaal kortlopende schulden		126.075	23.056
Totaal passiva		892.950	810.837

5.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 7525

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	5.4.10	31.664	23.038
Waardeveranderingen van beleggingen	5.4.11	(111.309)	(17.792)
Totaal beleggingsresultaat		(79.645)	5.246
Overig resultaat			
Toe- en uittredingsvergoeding	5.4.12	270	591
Overig resultaat		-	110
Totaal overig resultaat		270	701
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	5.4.13	(37)	(5)
Totaal bedrijfslasten		(37)	(5)
Netto resultaat		(79.412)	5.942

5.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		(79.412)	5.942
Aankopen van beleggingen		(350.299)	(423.403)
Verkopen van beleggingen		242.963	126.992
Waardeveranderingen van beleggingen		111.309	17.792
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(84.766)	(14.300)
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		103.019	14.500
		<u>(57.186)</u>	<u>(272.477)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties (exclusief de toetredingsvergoedingen)		127.051	340.719
Inkoop van participaties (exclusief de uittredingsvergoedingen)		(106.056)	(41.873)
Dividenduitkering		-	(26.015)
Bijstortingen		37.511	-
		<u>58.506</u>	<u>272.831</u>
Netto kasstroom		<u>1.320</u>	<u>354</u>
Liquiditeiten beginstand boekjaar		673	319
Liquiditeiten eindstand boekjaar		<u>1.993</u>	<u>673</u>

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquiditeiten 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 Strategic Allocation Fund 7525 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 bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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 van het boekjaar.

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.

Toelichting presentatie- en stelselwijzigingen

Met ingang van boekjaar 2008 is, mede in het kader van de herziening van de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving (RJ) standaard 615 Beleggingsinstellingen en van de Richtlijn 290 Financiële instrumenten, een aantal presentatiewijzigingen doorgevoerd in het kader van de verwerking transactiekosten en toe- en uittredingskosten, en is tevens een verfijning van de risicotoelichtingen doorgevoerd. Verder is op grond van de herziene Richtlijn 290 Financiële instrumenten de classificatie van de financiële instrumenten naar handelsportefeuille, gekochte leningen en obligaties, verstrekte leningen en overige vorderingen, investeringen in eigen vermogensinstrumenten en derivaten nader beoordeeld.

Voor boekjaar 2008 werden de transactiekosten bij aankoop van financiële instrumenten, niet zijnde derivaten, geactiveerd als onderdeel van de kostprijs. Met ingang van 2008 worden transactiekosten bij aankoop van beleggingen als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. De verwerking van transactiekosten bij de verkoop van beleggingen of bij transacties in derivaten blijft ongewijzigd. De wijzigingen hebben geen effect op het resultaat van het Fonds en het fondsvermogen.

Als gevolg van de wijziging van de verwerking van transactiekosten dient op grond van RJ 615.711 de opslag voor transactiekosten bij toe- en uittredingen ten gunste van het resultaat te worden gebracht. Voor boekjaar 2008 werd de opslag voor transactiekosten bij toe- en uittredingen ten gunste van het fondsvermogen verwerkt. Het effect van de wijziging van verwerking op de winst-en-verliesrekening bedraagt: EUR 270 (2007: EUR 591). Binnen het fondsvermogen betreft het een verschuiving tussen het fondsvermogen en onverdeelde resultaat ad EUR 270 (2007: EUR 591). De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

De verfijning van de risicotoelichtingen heeft geen effect op het resultaat van het Fonds noch op het fondsvermogen.

De financiële instrumenten van het Fonds worden hoofdzakelijk verworven of aangegaan met het doel het actief op korte termijn te verkopen of maken deel uit van geïdentificeerde financiële instrumenten die gezamenlijk worden beheerd en maken als gevolg hiervan deel uit van de handelsportefeuille van het Fonds. Voor boekjaar 2008 werden de financiële instrumenten van het Fonds al als zodanig behandeld en gewaardeerd. De classificatie tot de handelsportefeuille heeft geen effect op het resultaat van het Fonds en het fondsvermogen.

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 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden aangehouden voor handelsdoeleinden. De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria opname in balans

Het Fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij partij wordt in de contractuele bepalingen van het financiële instrument. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten.

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.

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten wordt direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in AEGON beleggingsfondsen, 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, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds en het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld. Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt in diverse AEGON beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternatieven zoals Hedge funds en private equity. 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 sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen welke jaarlijks getoetst worden door de externe accountant. De marktwaardebepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kasstromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternatieven worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Van de AEGON beleggingsfondsen worden separate jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON beleggingsfondsen. De waarde van deze participaties wordt op elke (Nederlandse) beursdag vastgesteld en de participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde plus of minus een eventuele op- of afslag. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen en de waardering wordt frequent vastgesteld. Op grond hiervan is geen sprake van een directe belegging in incurante beleggingen. De intrinsieke waarde van alle AEGON beleggingsfondsen wordt minstens één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van het Fonds.

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

De AEGON beleggingsfondsen beleggen elk in een bepaald type financiële instrumenten, verder zijn de AEGON beleggingsfondsen gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers in het boekjaar, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

Eventuele incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente beschikbare informatie waarover de Beheerder beschikt. De Beheerder zal zich inspannen om te beschikken over de meest recente informatie. Dit impliceert dat in tegenstelling tot beursgenoteerde beleggingen voor incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen een mate van datering kan gelden. Indien na vaststelling van de intrinsieke waarde maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag informatie beschikbaar komt, die leidt tot een materieel ander inzicht ten aanzien van de te publiceren intrinsieke waarde in het jaarverslag, dan zal dit in het verslag worden gemeld. De nadere informatie zal verwerkt worden bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde.

Presentatie derivaten

De positieve marktwaarde van de derivaten wordt onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten wordt als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans vindt plaats indien aan de salderingsvoorwaarden is voldaan. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	787.668	509.049
Aankopen van beleggingen	350.299	423.403
Verkopen van beleggingen	(242.963)	(126.992)
Waardeveranderingen van beleggingen	(111.309)	(17.792)
Eindstand boekjaar	783.695	787.668

5.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen.
2. Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden.
3. Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van de marktrente.

Het begrip prijrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Emerging Market Debt Fund, AEGON Absolute Return Fund en AEGON Global High Yield Fund) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's, sectoren en valuta's.

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)				
	2008		2007	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	37.459	4,9	34.667	4,4
AEGON Global TAA + Fund	7.845	1,0	7.946	1,0
AEGON Private Equity Fund	17.041	2,2	25.480	3,2
MM Commodity Fund	17.408	2,3	29.048	3,7
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	30.545	4,0	20.366	2,6
AEGON World Equity Fund	118	0,0	81.624	10,4
AEGON ABS Fund	61.311	8,0	54.814	7,0
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	16.373	2,1	29.772	3,8
AEGON Euro AAA Bond Fund	122.078	15,9	146.872	18,6
AEGON European Credit Fund	189.716	24,7	183.182	23,2
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	16.468	2,1	7.883	1,0
AEGON Hypotheken Fonds	176.779	23,2	166.014	21,1
AEGON World Equity Fund (EUR)	90.554	11,8	-	-
Totaal beleggingen	783.695	102,2	787.668	100,0

Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt indirect, via de onderliggende beleggingsfondsen, voornamelijk in vastrentende financiële instrumenten. Hierdoor is het Fonds niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, en de onderliggende beleggingsfondsen, effecten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij er wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in zekerheden met een looptijd passend bij het aangegane leencontract. In het AEGON Private Equity Fund, het AEGON Absolute Return Fund en het AEGON Hypotheken Fonds vindt geen securities lending plaats.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Het Fonds belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

5.4.4 Overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Af te wikkelen transacties met participanten	1	22.495
Lopende interest	6	1
Totaal per 31 december	7	22.496

5.4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

5.4.6 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het Fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, wordt de dividenduitkering verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uitredingskoers exclusief de op- of afslag voor de toe- en uitredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund 7525

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	787.781	509.008
Uitgifte van participaties	127.051	340.719
Inkoop van participaties	(106.056)	(41.873)
Dividenduitkering	-	(26.015)
Bijstortingen*	37.511	-
Eindstand boekjaar	846.287	781.839
Netto resultaat lopend boekjaar	(79.412)	5.942
Totaal fondsvermogen per 31 december	766.875	787.781

* In 2008 heeft een bijstorting plaatsgevonden van participanten teneinde de negatieve resultaten over het boekjaar te compenseren. Deze bijstorting vindt plaats om de strategische allocatie te handhaven.

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 7525

	2008	2007
Aantal participaties per 1 januari	82.001.175	51.453.460
Uitgifte van participaties	12.679.245	34.879.351
Inkoop van participaties	(10.665.783)	(4.331.636)
Aantal participaties per 31 december	84.014.637	82.001.175

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 7525

	2008	2007	2006
Fondsvermogen (x € 1.000)	766.875	787.781	509.008
Aantal uitstaande participaties (stuks)	84.014.637	82.001.175	51.453.460
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,13	9,61	9,89
Rendement (intrinsieke waarde)	(9,4%)	1,1%	3,1%
Rendement Benchmark	(6,0%)	1,5%	2,8%

5.4.7 Reconciliatie berekende intrinsieke waarde met intrinsieke waarde jaarrekening

De door de Beheerder per 2 januari 2009 berekende intrinsieke waarde van 31 december 2008 wijkt af van de intrinsieke waarde zoals opgenomen in het meerjarenoverzicht in de jaarrekening. In het onderstaande overzicht is een aansluiting opgenomen van de intrinsieke waarde zoals deze blijkt uit de jaarrekening en de intrinsieke waarde zoals berekend is tijdens het proces van de berekening van de intrinsieke waarde (dagwaardeberekening). Het verschil is ontstaan doordat de koersen van de onderliggende beleggingsfondsen, het AEGON ABS Fund en het AEGON Private Equity Fund, zijn aangepast.

	2008
Vermogen volgens jaarrekening	766.875
Aanpassing intrinsieke waarde onderliggende beleggingsfondsen	2.655
Intrinsieke waarde dagwaardeberekening	769.530
Aantal participaties per 31 december	84.014.637
Intrinsieke waarde per participatie dagwaardeberekening	9,16

Het effect van de aanpassing van de intrinsieke waarde van de onderliggende beleggingsfondsen op de participaties van het Fonds bedraagt € 0,01.

5.4.8 Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaan uit nog af te wikkelen transacties met participanten.

5.4.9 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

In de winst-en-verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Aan- en verkoopkosten van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

5.4.10 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Dividend aandelen	31.642	23.027
Intrestbaten bankrekeningen	24	11
Intrestlasten bankrekeningen	(2)	-
Totaal direct resultaat beleggingen	31.664	23.038

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten over het boekjaar 2008 is € 771.

5.4.11 Waardeveranderingen van beleggingen

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

5.4.12 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,19% over het transactiebedrag en komen ten goede aan het Fonds. Als gevolg van gestegen transactiekosten is door de directie van AEGON Investment Management B.V. per 30 november 2008 besloten, als tijdelijke maatregel, de toe- en uittredingskosten te verhogen van 19 basispunten naar 37 basispunten.

5.4.13 Overzicht beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Beheervergoeding	1	5
Accountantskosten	6	-
Overige lasten	30	-
Totaal kosten	37	5

De accountantskosten hebben betrekking op de controle van de jaarrekening.

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 2007, 31 maart 2008, 30 juni 2008, 30 september 2008 en 31 december 2008. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.

In de berekening van de expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de aan- en verkoopkosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio komt voor 2008 op 0,00% (2007: 0,00%). De total expense ratio (inclusief kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,29% (2007: 0,20%). De indicatieve beheervergoeding van het

AEGON Strategic Allocation Fund 7525 bedraagt 0,02167% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,26% op jaarbasis. De werkelijke beheervergoeding wijkt af als gevolg van de daadwerkelijke wegingen van de onderliggende fondsen. De beheervergoeding wordt geheel geheven binnen de AEGON beleggingsfondsen waarin het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 in participeert.

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 + 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 Omloopfactor van 45% berekend (2007: 25%). Dit houdt in dat in 2008 voor een bedrag van 0,45 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 uittredingen zijn verricht.

6 Jaarrekening 2008 AEGON Strategic Allocation Fund 8020

6.1 Balans per 31 december AEGON Strategic Allocation Fund 8020

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
Activa			
Beleggingen			
Beleggingsfondsen		1.424.241	1.522.945
Totaal beleggingen	6.4.2	1.424.241	1.522.945
Vorderingen			
Vorderingen uit hoofde van effectentransacties		192.396	-
Overige vorderingen	6.4.4	46	13.406
Totaal vorderingen		192.442	13.406
Overige activa			
Liquide middelen	6.4.5	3.059	1.106
Totaal overige activa		3.059	1.106
Totaal activa		1.619.742	1.537.457
Passiva			
Fondsvermogen			
Vermogen participanten		1.380.897	1.573.124
Resultaat boekjaar		38.397	(48.923)
Totaal fondsvermogen	6.4.6	1.419.294	1.524.201
Kortlopende schulden			
Schulden uit hoofde van effectentransacties		200.447	13.256
Overlopende passiva		1	-
Totaal kortlopende schulden		200.448	13.256
Totaal passiva		1.619.742	1.537.457

6.2 Winst-en-verliesrekening AEGON Strategic Allocation Fund 8020

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
Beleggingsresultaat			
Direct resultaat beleggingen	6.4.10	173.053	49.388
Waardeveranderingen van beleggingen	6.4.11	(135.364)	(99.282)
Totaal beleggingsresultaat		37.689	(49.894)
Overig resultaat			
Toe- en uittredingsvergoeding	6.4.12	770	981
Totaal overig resultaat		770	981
Bedrijfslasten			
Beheerkosten en overige lasten	6.4.13	(62)	(10)
Totaal bedrijfslasten		(62)	(10)
Netto resultaat		38.397	(48.923)

6.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Referentie	2008	2007
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten			
Nettoresultaat		38.397	(48.923)
Aankopen van beleggingen		(646.345)	(654.065)
Verkopen van beleggingen		609.685	264.598
Waardeveranderingen van beleggingen		135.364	99.282
Toename (-) / afname (+) van kortlopende vorderingen		(179.036)	264
Toename (+) / afname (-) van kortlopende schulden		187.192	(1.761)
		<u>145.257</u>	<u>(340.605)</u>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten			
Uitgifte van participaties (exclusief de toetredingsvergoedingen)		139.447	493.073
Inkoop van participaties (exclusief de uittredingsvergoedingen)		(325.079)	(95.053)
Dividenduitkering		-	(57.151)
Bijstortingen		42.328	-
		<u>(143.304)</u>	<u>340.869</u>
Netto kasstroom		1.953	264
Liquiditeiten beginstand boekjaar		1.106	842
Liquiditeiten eindstand boekjaar		3.059	1.106

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode. De liquiditeiten 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 Strategic Allocation Fund 8020 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 bij de kenmerken van een fonds voor gemene rekening.

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 van het boekjaar.

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.

Toelichting presentatie- en stelselwijzigingen

Met ingang van boekjaar 2008 is, mede in het kader van de herziening van de Richtlijn voor de Jaarverslaggeving (RJ) standaard 615 Beleggingsinstellingen en van de Richtlijn 290 Financiële instrumenten, een aantal presentatiewijzigingen doorgevoerd in het kader van de verwerking transactiekosten en toe- en uittredingskosten, en is tevens een verfijning van de risicotoelichtingen doorgevoerd. Verder is op grond van de herziene Richtlijn 290 Financiële instrumenten de classificatie van de financiële instrumenten naar handelsportefeuille, gekochte leningen en obligaties, verstrekte leningen en overige vorderingen, investeringen in eigen vermogensinstrumenten en derivaten nader beoordeeld.

Voor boekjaar 2008 werden de transactiekosten bij aankoop van financiële instrumenten, niet zijnde derivaten, geactiveerd als onderdeel van de kostprijs. Met ingang van 2008 worden transactiekosten bij aankoop van beleggingen als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de ongerealiseerde waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. De verwerking van transactiekosten bij de verkoop van beleggingen of bij transacties in derivaten blijft ongewijzigd. De wijzigingen hebben geen effect op het resultaat van het Fonds en het fondsvermogen.

Als gevolg van de wijziging van de verwerking van transactiekosten dient op grond van RJ 615.711 de opslag voor transactiekosten bij toe- en uittredingen ten gunste van het resultaat te worden gebracht. Voor boekjaar 2008 werd de opslag voor transactiekosten bij toe- en uittredingen ten gunste van het fondsvermogen verwerkt. Het effect van de wijziging van verwerking op de winst-en-verliesrekening bedraagt: EUR 770 (2007: EUR 981). Binnen het fondsvermogen betreft het een verschuiving tussen het fondsvermogen en onverdeelde resultaat ad EUR 770 (2007: EUR 981). De vergelijkende cijfers zijn dienovereenkomstig aangepast.

De verfijning van de risicotoelichtingen heeft geen effect op het resultaat van het Fonds noch op het fondsvermogen.

De financiële instrumenten van het Fonds worden hoofdzakelijk verworven of aangegaan met het doel het actief op korte termijn te verkopen of maken deel uit van geïdentificeerde financiële instrumenten die gezamenlijk worden beheerd en maken als gevolg hiervan deel uit van de handelsportefeuille van het Fonds. Voor boekjaar 2008 werden de financiële instrumenten van het Fonds al als zodanig behandeld en gewaardeerd. De classificatie tot de handelsportefeuille heeft geen effect op het resultaat van het Fonds en het fondsvermogen.

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 Beleggingen

Alle beleggingen van het Fonds worden aangehouden voor handelsdoeleinden. De derivaten worden geacht deel uit te maken van de handelsportefeuille van het Fonds.

Criteria opname in balans

Het Fonds neemt financiële instrumenten in de balans op zodra zij partij wordt in de contractuele bepalingen van het financiële instrument. De reële waarde van de financiële instrumenten bij eerste opname is gelijk aan de kostprijs van de financiële instrumenten.

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.

Verwerking transactiekosten

Transactiekosten bij aankoop van beleggingen worden als onderdeel van de kostprijs geactiveerd en worden als onderdeel van de waardeveranderingen op beleggingen in de winst-en-verliesrekening verantwoord. Aan het einde van het boekjaar zijn als gevolg hiervan geen transactiekosten geactiveerd. Transactiekosten bij verkoop van beleggingen worden als onderdeel van de gerealiseerde waardeveranderingen verantwoord. Transactiekosten bij aankopen van derivaten wordt direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten over het boekjaar wordt toegelicht onder het direct resultaat beleggingen.

Bepaling reële waarde

De beleggingen bestaan uitsluitend uit participaties in AEGON beleggingsfondsen, 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, met uitzondering van het AEGON Hypothekenfonds en het AEGON Private Equity Fund waarvan de waarde eens per maand wordt vastgesteld.

Het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 belegt in diverse AEGON beleggingsfondsen, welke beleggen in aandelen, obligaties, derivaten, futures, vastgoed, grondstoffen en alternaties zoals Hedge funds en private equity. 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 sommige van de onderliggende beleggingen zoals niet-beursgenoteerde obligaties wordt de waardering vastgesteld op basis opgaven van een onafhankelijke derden of indien niet voorhanden op basis van interne modellen welke jaarlijks getoetst worden door de externe accountant. De marktwaarbepaling van een hypotheek geschiedt door de toekomstige contractuele kastromen te verdisconteren, rekening houdend met vervroegde aflossingen van de klant. De alternaties worden gewaardeerd op basis van informatie welke van de beheerder van de onderliggende fondsen wordt verkregen.

Van de AEGON beleggingsfondsen worden separate jaarverslagen opgesteld. Deze jaarverslagen zijn opvraagbaar bij de Beheerder.

Incourante beleggingen

De beleggingen van het Fonds bestaan uitsluitend uit participaties in de AEGON beleggingsfondsen. De waarde van deze participaties wordt op elke (Nederlandse) beursdag vastgesteld en de participaties worden op dagbasis aangekocht of verkocht tegen de vastgestelde intrinsieke waarde plus of minus een eventuele op- of afslag. De beleggingen zijn als liquide te beschouwen en de waardering wordt frequent vastgesteld. Op grond hiervan is geen sprake van een directe belegging in incurante beleggingen. De intrinsieke waarde van alle AEGON beleggingsfondsen wordt minstens één keer per jaar gecontroleerd door de externe accountant in het kader van de jaarlijkse controle van het Fonds.

Toelichting bepaling reële waarde onderliggende beleggingen in de AEGON Beleggingsfondsen

De AEGON beleggingsfondsen beleggen elk in een bepaald type financiële instrumenten, verder zijn de AEGON beleggingsfondsen gestructureerd naar bijvoorbeeld regio en risicoprofiel.

Beleggingen genoteerd aan een effectenbeurs worden gewaardeerd tegen de meest recente openings- of slotkoers in het boekjaar, of, bij gebreke daarvan, op de door de Beheerder getaxeerde waarde. Indien financiële instrumenten op verschillende effectenbeurzen zijn genoteerd, bepaalt de Beheerder van welke effectenbeurs de koers in aanmerking wordt genomen. In geval van bijzondere omstandigheden (zoals bijvoorbeeld grote volatiliteit op financiële markten) waardoor naar de mening van de Beheerder de waardering op de hierboven beschreven wijze leidt tot een waardering die niet de werkelijke waarde weerspiegelt, kan de Beheerder bij de vaststelling van de waarde van beursgenoteerde financiële instrumenten rekening houden met verwachte noteringen aan de hand van relevante indices op financiële markten.

Eventuele incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen worden gewaardeerd op basis van de voor deze beleggingen meest recente beschikbare informatie waarover de Beheerder beschikt. De Beheerder zal zich inspannen om te beschikken over de meest recente informatie. Dit impliceert dat in tegenstelling tot beursgenoteerde beleggingen voor incurante en/of niet aan een effectenbeurs genoteerde beleggingen een mate van datering kan gelden. Indien na vaststelling van de intrinsieke waarde maar voorafgaand aan publicatie van het jaarverslag informatie beschikbaar komt, die leidt tot een materieel ander inzicht ten aanzien van de te publiceren intrinsieke waarde in het jaarverslag, dan zal dit in het verslag worden gemeld. De nadere informatie zal verwerkt worden bij de eerstvolgende vaststelling van de intrinsieke waarde.

Presentatie derivaten

De positieve marktwaarde van de derivaten wordt onder de beleggingen gepresenteerd. De negatieve marktwaarde van derivaten wordt als beleggingen aan de passiefzijde van de balans gepresenteerd. Eventuele saldering van derivaten in de balans vindt plaats indien aan de salderingsvoorwaarden is voldaan. In de mutatieoverzichten worden de totale beleggingen verantwoord.

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
<i>Beleggingsfondsen</i>		
Beginstand boekjaar	1.522.945	1.232.760
Aankopen van beleggingen	646.345	654.065
Verkopen van beleggingen	(609.685)	(264.598)
Waardeveranderingen van beleggingen	(135.364)	(99.282)
Eindstand boekjaar	1.424.241	1.522.945

6.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijrisico kan worden onderscheiden in:

1. Valutarisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van valutawisselkoersen.
2. Marktrisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van marktprijzen, veroorzaakt door factoren die uitsluitend gelden voor het individuele instrument of de emittent hiervan, of door factoren die alle instrumenten die verhandeld worden in de markt beïnvloeden.
3. Renterisico is het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen van de marktrente.

Het begrip prijrisico omvat niet alleen de kans op verliezen maar ook de kans op winsten.

Valutarisico

Binnen bepaalde AEGON beleggingsfondsen (AEGON Emerging Market Debt Fund, AEGON Absolute Return Fund en AEGON Global High Yield Fund) wordt het valutarisico geheel afgedekt.

Marktrisico

Het risico dat gelopen wordt als gevolg van veranderingen in marktprijzen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's, sectoren en valuta's.

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)		2008		2007	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV	
AEGON Absolute Return Fund (EUR)	52.043	3,7	53.971	3,5	
AEGON Global TAA + Fund	14.391	1,0	15.377	1,0	
AEGON Private Equity Fund	22.711	1,6	39.828	2,6	
MM Commodity Fund	24.514	1,7	45.379	3,0	
AEGON Vastgoed Fund Internationaal	44.741	3,2	31.794	2,1	
AEGON World Equity Fund	173	0,0	127.416	8,4	
AEGON World Equity Fund (EUR)	134.917	9,5	-	0,0	
AEGON ABS Fund	118.632	8,4	113.963	7,5	
AEGON Emerging Market Debt Fund (EUR)	31.950	2,3	62.026	4,1	
AEGON Euro AAA Bond Fund	161.912	11,4	233.877	15,3	
AEGON European Credit Fund	360.653	25,3	381.064	25,0	
AEGON Long Duration Overlay	79.729	5,6	56.575	3,7	
AEGON Global High Yield Fund (EUR)	32.120	2,3	16.397	1,1	
AEGON Hypotheken Fonds	345.755	24,3	345.278	22,6	
Totaal beleggingen	1.424.241	100,3	1.522.945	99,9	

Renterisico

Het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 belegt indirect in vastrentende financiële instrumenten en is hierdoor blootgesteld aan een significant renterisico.

Kasstroorrisico

Kasstroorrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt indirect, via het AEGON Long Duration Overlay Fund, in interest rate swaps waarbij het AEGON Long Duration Overlay Fund vaste rente ontvangt en variabele rente betaald. Hierdoor is het Fonds blootgesteld aan een significant kasstroorrisico.

Kredietrisico

Kredietrisico is het risico dat de ene contractpartij van een financieel instrument niet aan haar verplichting zal voldoen, waardoor de rechtspersoon een financieel verlies te verwerken krijgt. Het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 belegt indirect, via het AEGON Global High Yield Fund (EUR) en het AEGON European Credit Fund, in vastrentende financiële instrumenten met een hoger risico en is hierdoor blootgesteld aan een significant kredietrisico.

Securities lending

De Beheerder kan, ter verhoging van het fondsrendement, voor rekening en risico van het Fonds, en de onderliggende beleggingsfondsen, effecten in- en uitlenen (securities lending). De securities lending transacties worden vrijwel uitsluitend aangegaan met partijen op basis van standaardcontracten die zijn ontwikkeld door belangenorganisaties. De aan securities lending verbonden risico's (zoals het kredietrisico dat de wederpartij de ingeleende effecten niet of niet tijdig teruglevert om welke reden dan ook, bijvoorbeeld omdat de wederpartij faillissement heeft aangevraagd), zullen zoveel mogelijk worden beperkt door enerzijds strenge eisen te stellen aan de kredietwaardigheid van de betreffende tegenpartij, waarbij er wordt gewerkt met een gelimiteerde lijst van toegestane tegenpartijen en anderzijds het vragen van zekerheden van de partijen aan wie effecten worden uitgeleend. Zekerheid kan onder andere worden verstrekt in de vorm van liquiditeiten, obligaties en aandelen. Maximaal 100% van de effectenportefeuille van het Fonds kan worden uitgeleend. Ontvangen liquiditeiten kunnen voor rekening en risico van het Fonds worden belegd in zekerheden met een looptijd passend bij het aangegane leencontract. In het AEGON Private Equity Fund, het AEGON Absolute Return Fund en het AEGON Hypotheken Fonds vindt geen securities lending plaats.

Liquiditeitsrisico

Liquiditeitsrisico, ook wel 'funding-risico' genoemd, is het risico dat het Fonds niet de mogelijkheid heeft om de financiële middelen te verkrijgen die nodig zijn om aan de verplichtingen uit hoofde van de financiële instrumenten te voldoen. Liquiditeitsrisico kan onder meer ontstaan doordat een financieel actief niet op korte termijn kan worden verkocht tegen nagenoeg de reële waarde.

Voor het AEGON Long Duration Overlay Fund geldt dat de participanten in dit fonds zich verplichten tot een bijstorting indien de koers van het AEGON Long Duration Overlay Fund onder een bepaald niveau komt. Het Fonds kan hierdoor dagelijks geconfronteerd worden met de verplichting tot bijstorting. De participaties van het Fonds zijn maandelijks verhandelbaar. Het Fonds belegt in AEGON Beleggingsfondsen waar, met uitzondering van AEGON Hypotheken Fonds en AEGON Private Equity Fund, op dagbasis uitgetreden kan worden. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.

6.4.4 Overige vorderingen

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Af te wikkelen transacties met participanten	-	13.404
Lopende interest	46	2
Totaal per 31 december	46	13.406

6.4.5 Liquide middelen

De liquide middelen staan ter vrije beschikking van het Fonds.

6.4.6 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het Fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds verwerkt, wordt de dividenduitkering verwerkt en wordt het resultaat na bestemming toegevoegd. De transacties met participanten worden verwerkt tegen de toe- of uittredingskoers exclusief de op- of afslag voor de toe- en uittredingsvergoeding.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON Strategic Allocation Fund 8020

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Fondsvermogen participanten		
Beginstand boekjaar	1.524.201	1.232.255
Uitgifte van participaties	139.447	493.073
Inkoop van participaties	(325.079)	(95.053)
Dividenduitkering	-	(57.151)
Bijstortingen*	42.328	-
Eindstand boekjaar	1.380.897	1.573.124
Netto resultaat lopend boekjaar	38.397	(48.923)
Totaal fondsvermogen per 31 december	1.419.294	1.524.201

* In 2008 heeft een bijstorting plaatsgevonden van participanten teneinde de negatieve resultaten over het boekjaar te compenseren. Deze bijstorting vindt plaats om de strategische allocatie te handhaven.

Verloopoverzicht participaties AEGON Strategic Allocation Fund 8020

	2008	2007
Aantal participaties per 1 januari	161.871.704	121.636.874
Uitgifte van participaties	14.690.944	50.144.362
Inkoop van participaties	(34.159.864)	(9.909.532)
Aantal participaties per 31 december	142.402.784	161.871.704

Meerjarenoverzicht AEGON Strategic Allocation Fund 8020

	2008	2007	2006
Fondsvermogen (x € 1.000)	1.419.294	1.524.201	1.232.255
Aantal uitstaande participaties (stuks)	142.402.784	161.871.704	121.636.874
Intrinsieke waarde per participatie in €	9,97	9,42	10,13
Rendement (intrinsieke waarde)	2,7%	(3,3%)	(0,7%)
Rendement Benchmark	(0,9%)	(2,5%)	(1,6%)

6.4.7 Reconciliatie berekende intrinsieke waarde met intrinsieke waarde jaarrekening

De door de Beheerder per 2 januari 2009 berekende intrinsieke waarde van 31 december 2008 wijkt af van de intrinsieke waarde zoals opgenomen in het meerjarenoverzicht in de jaarrekening. In het onderstaande overzicht is een aansluiting opgenomen van de intrinsieke waarde zoals deze blijkt uit de jaarrekening en de intrinsieke waarde zoals berekend is tijdens het proces van de berekening van de intrinsieke waarde (dagwaardeberekening). Het verschil is ontstaan doordat de koersen van de onderliggende beleggingsfondsen, het AEGON ABS Fund en het AEGON Private Equity Fund, zijn aangepast.

	2008
Vermogen volgens jaarrekening	1.419.294
Aanpassing intrinsieke waarde onderliggende beleggingsfondsen	2.868
Intrinsieke waarde dagwaardeberekening	1.422.162
Aantal participaties per 31 december	142.402.784
Intrinsieke waarde per participatie dagwaardeberekening	9,99

Het effect van de aanpassing van de intrinsieke waarde van de onderliggende beleggingsfondsen op de participaties van het Fonds bedraagt € 0,02.

6.4.8 Overlopende passiva

De overlopende passiva bestaan uit nog af te wikkelen transacties met participanten.

6.4.9 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

In de winst-en-verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Aan- en verkoopkosten van derivaten worden direct in de winst-en-verliesrekening verantwoord.

6.4.10 Direct resultaat beleggingen

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Dividend aandelen	172.928	49.376
Intrest obligaties	(1)	-
Intrestbaten bankrekeningen	128	12
Intrestlasten bankrekeningen	(2)	-
Totaal direct resultaat beleggingen	173.053	49.388

Het dividend ontvangen van de onderliggende beleggingsfondsen betreft voornamelijk de afroming vanuit het AEGON Long Duration Overlay Fund. Door de sterke waardestijging van de interest rate swaps binnen dit fonds heeft gedurende 2008 tweemaal een afroming van de intrinsieke waarde plaatsgevonden. Deze afroming betreft de uitkering van resultaat als gevolg van de stijging van de intrinsieke waarde van het AEGON Long Duration Fund boven de maximale waarde van € 10,000 per participatie. Het totaalbedrag aan geïdentificeerde transactiekosten over het boekjaar 2008 is € 2.947.

6.4.11 Waardeveranderingen van beleggingen

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

6.4.12 Toe- en uittredingsvergoeding

De toe- en uittredingskosten bedragen 0,22% over het transactiebedrag en komen ten goede aan het Fonds. Als gevolg van gestegen transactiekosten is door de directie van AEGON Investment Management B.V. per 30 november 2008 besloten, als tijdelijke maatregel, de toe- en uittredingskosten te verhogen van 22 basispunten naar 43 basispunten.

6.4.13 Overzicht beheerkosten en overige lasten

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Accountantskosten	16	-
Beheervergoeding	1	10
Overige lasten	45	-
Totaal kosten	62	10

De accountantskosten hebben betrekking op de controle van de jaarrekening.

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 2007, 31 maart 2008, 30 juni 2008, 30 september 2008 en 31 december 2008. De meetmomenten worden als gewogen gemiddelde beschouwd, waarbij de bedoelde tijdstippen worden gewogen in de verhouding 0,5:1:1:1:0,5.

In de berekening van de expense ratio zijn in de totale kosten niet meegenomen de aan- en verkoopkosten van beleggingen en interest bankrekeningen.

De expense ratio komt voor 2008 op 0,00% (2007: 0,00%). De total expense ratio (inclusief kosten van de onderliggende beleggingsfondsen) komt op 0,33%. De indicatieve beheervergoeding van het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 bedraagt 0,02333% per maand, hetgeen neerkomt op ongeveer 0,28% op jaarbasis. De werkelijke beheervergoeding wijkt af als gevolg van de daadwerkelijke wegingen van de onderliggende fondsen. De beheervergoeding van wordt geheel geheven binnen de AEGON beleggingsfondsen waarin het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 in participeert.

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 + 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 Omloopfactor van 56% berekend (2007: 23%). Dit houdt in dat in 2008 voor een bedrag van 0,56 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 uittredingen zijn verricht.

7 Overige toelichtingen voor alle fondsen

Gelieerde partijen

De Fondsen maken 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. Group Treasury brengt geen vergoeding in rekening voor haar diensten aan het Fonds.

De valutatransacties van de Fondsen worden voor honderd procent uitgevoerd door de gelieerde partijen. Hiertoe worden dezelfde marktconforme voorwaarden gehanteerd die zijn overeengekomen met vergelijkbare cliënten voor dezelfde soort diensten.

Uitbesteding van taken

De Beheerder heeft geen kerntaken uitbesteed, ander dan hetgeen hieronder toegelicht wordt.

Vanaf 1 februari 2008 wordt de berekening van de intrinsieke waarde, de beheervergoeding en de service fee van de AEAM Equity Funds door Citibank Financial Services Ireland Plc uitgevoerd.

Personeel

De Fondsen maken gebruik van de diensten van de Beheerder, AEGON Investment Management B.V. en hebben diens gevolgde geen personeel in dienst. Het personeel van AEGON Investment Management B.V. is in dienst van AEGON Nederland N.V.

Vergoedingen aan distributeurs

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

Den Haag, 30 juni 2009

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

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

8 Overige gegevens

8.1 Voorstel voor resultaatsbestemming

De beheerder stelt voor om het resultaat van de AEGON Strategic Allocation Funds over het boekjaar 2008 toe te voegen aan het fondsvermogen participanten.

8.2 Accountantsverklaring

Aan: de directie van AEGON Investment Management B.V. als Beheerder van de AEGON Strategic Allocation Funds.

Accountantsverklaring

Verklaring betreffende de jaarrekening

Wij hebben de jaarrekeningen 2008 van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535, het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 en het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 te Den Haag bestaande uit de balans per 31 december 2008 en de winst-en-verliesrekening over 2008 met de toelichting gecontroleerd.

Verantwoordelijkheid van de Beheerder

AEGON Investment Management B.V. is verantwoordelijk voor het opmaken van de jaarrekening die het vermogen en het resultaat getrouw dient weer te geven, alsmede voor het opstellen van het jaarverslag, beide in overeenstemming met Titel 9 Boek 2 BW. Deze verantwoordelijkheid omvat onder meer: het ontwerpen, invoeren en in stand houden van een intern beheersingssysteem relevant voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat, zodanig dat deze geen afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten bevat, het kiezen en toepassen van aanvaardbare grondslagen voor financiële verslaggeving en het maken van schattingen die onder de gegeven omstandigheden redelijk zijn.

Verantwoordelijkheid van de accountant

Onze verantwoordelijkheid is het geven van een oordeel over de jaarrekening op basis van onze controle. Wij hebben onze controle verricht in overeenstemming met Nederlands recht. Dienovereenkomstig zijn wij verplicht te voldoen aan de voor ons geldende gedragsnormen en zijn wij gehouden onze controle zodanig te plannen en uit te voeren dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen afwijkingen van materieel belang bevat.

Een controle omvat het uitvoeren van werkzaamheden ter verkrijging van controle-informatie over de bedragen en de toelichtingen in de jaarrekening. De keuze van de uit te voeren werkzaamheden is afhankelijk van de professionele oordeelsvorming van de accountant, waaronder begrepen zijn beoordeling van de risico's van afwijkingen van materieel belang als gevolg van fraude of fouten. In die beoordeling neemt de accountant in aanmerking het voor het opmaken van en getrouw weergeven in de jaarrekening van vermogen en resultaat relevante interne beheersingssysteem, teneinde een verantwoorde keuze te kunnen maken van de controlewerkzaamheden die onder de gegeven omstandigheden adequaat zijn maar die niet tot doel hebben een oordeel te geven over de effectiviteit van het interne beheersingssysteem van het Fonds. Tevens omvat een controle onder meer een evaluatie van de aanvaardbaarheid van de toegepaste grondslagen voor financiële verslaggeving en van de redelijkheid van schattingen die AEGON Investment Management B.V. daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening.

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

Oordeel

Naar ons oordeel geven de jaarrekeningen van het AEGON Strategic Allocation Fund 6535, het AEGON Strategic Allocation Fund 7525 en het AEGON Strategic Allocation Fund 8020 een getrouw beeld van de grootte en de samenstelling van het vermogen per 31 december 2008 en van het resultaat over 2008 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 f 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, 30 juni 2009

Ernst & Young Accountants LLP

w.g. W.J. Thuss RA