

INVERSEGUROS GESTIÓN, S.A.U. , S.G.I.I.C. , S.A.

AEGON INVERSION MIXTO FIJO, F.I.
30 Septiembre 2008
CARACTERÍSTICAS DEL FONDO:
Gestores del fondo:

Renta Fija	Carlota de la Torre
Renta Variable	Emilio Barberá
Gestionado por Inverseguros desde:	29 Agosto 2008
Moneda:	Euro
Valor Liquidativo:	EUR 13,1934
Valor Liquidativo Max en 2008:	EUR 13,6169
Valor Liquidativo Min en 2008:	EUR 13,1934
Patrimonio del fondo (EUR):	3.913.878,95
Índice de Referencia:	75% RENTA FIJA / 25% RENTA VARIABLE
Renta Fija:	20% REPO MES, 40% EFFA 1-3, 40% EFFA 3-5
Renta Variable:	15% EUROSTOXX50, 10% IBEX 35
Código ISIN:	ES0147614038
Código Bloomberg:	AEGINMF SM
Vocación Inversora:	Renta Fija Mixta Internacional
Comisión de Gestión:	1,50%
Comisión de Depósito:	0,10%

FILOSOFÍA DEL FONDO Y VOCACIÓN INVERSORA:

AEGON MF FI es un fondo de Renta Fija Mixta en el que, como criterio general, el porcentaje de inversión en Renta Variable será como máximo el 30% del patrimonio total del fondo. Las inversiones en Renta Fija se realizarán en activos emitidos o avalados por un Estado Miembro de la Unión Europea, así como en bonos corporativos siempre y cuando dichos activos tengan una alta calidad crediticia. Las inversiones en Renta Variable estarán localizadas fundamentalmente en el Área Euro.

RENTABILIDAD HISTÓRICA:

Rentabilidad:	1 mes	3 meses	6 meses	ytd	1 año	3 años	5 años	10 años	Desde 29 Agosto 2008
Aegon Fijo Mixto (acumulada)	-2,76%	-	-	-	-	-	-	-	-2,76%
Benchmark (acumulada)	-1,19%	-	-	-	-	-	-	-	-1,18%
Aegon Fijo Mixto (anualizada)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Benchmark (anualizada)	-	-	-	-	-	-	-	-	-
Media Sector (anualizada)*	-1,79%	-	-	-4,82%	-4,46%	0,80%	2,58%	1,87%	-
Quartil*	-	-	-	-	-	-	-	-	-

* Datos proporcionados por Inverco

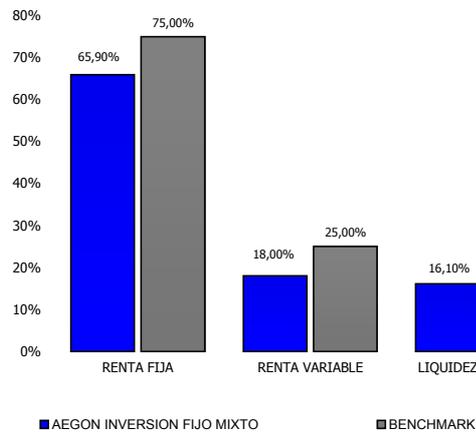
DATOS ESTADÍSTICOS:

Volatilidad (Anual) %	3,73	Retorno medio en meses positivos %	0,77
Sharpe	-0,69	Meses positivos en el periodo	19
Retorno Máximo Mensual %	1,69	Retorno medio en meses negativos %	-0,89
Retorno Mínimo Mensual %	-2,85	Meses negativos en el periodo	17
Retorno Medio Mensual %	-0,02	Meses positivos	53%

Datos Estadísticos calculados con las últimas 36 observaciones mensuales

GESTIÓN DE LA CARTERA

DISTRIBUCION DESGLOSADA DE LA CARTERA VS BENCHMARK

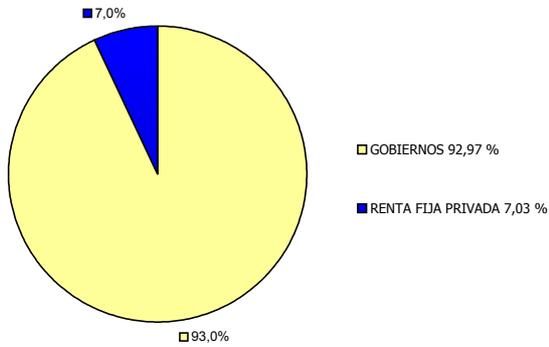


DIEZ PRINCIPALES POSICIONES EN EL FONDO:

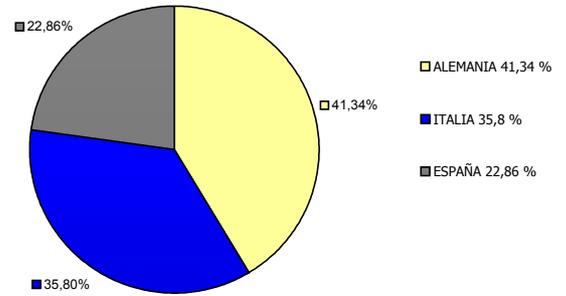
NOMBRE	VENCIMIENTO	CUPÓN	SECTOR	DIVISA	PESO
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	04/01/2011	5,25	-	EUR	13,75%
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	04/07/2012	5	-	EUR	13,49%
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/02/2012	5	-	EUR	13,15%
BUONI POLIENNALI DEL TES	01/11/2009	4,25	-	EUR	10,44%
BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	31/01/2009	3,6	-	EUR	10,43%
PAGARE UNION FENOSA	15/10/2008	-	-	EUR	2,55%
AYT CEDULAS CAJAS VI	07/04/2014	4	-	EUR	2,08%
IBERDROLA RENOVABLES SA	-	-	Utilities	EUR	1,53%
TUBACEX SA	-	-	Materials	EUR	0,93%
GRUPO CATALANA OCCIDENTE SA	-	-	Financials	EUR	0,72%
PESO TOTAL:					69,08%

GESTIÓN DE RENTA FIJA

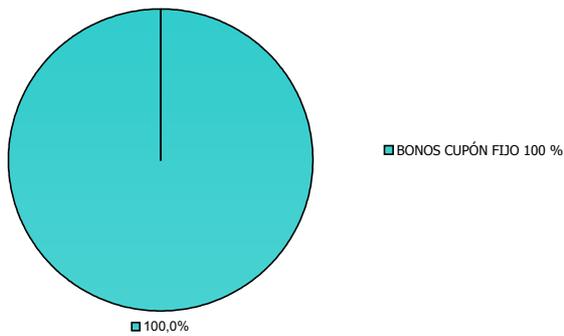
DISTRIBUCIÓN SECTORIAL:



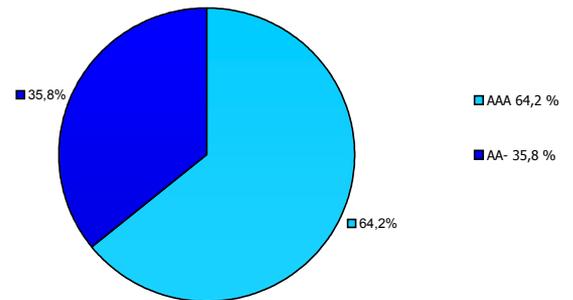
DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA:



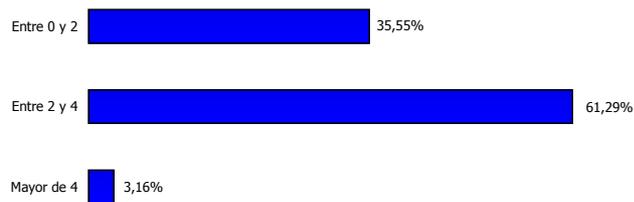
DISTRIBUCIÓN POR TIPO DE CUPÓN:



DISTRIBUCIÓN POR RATING:



DISTRIBUCIÓN POR DURACIÓN:



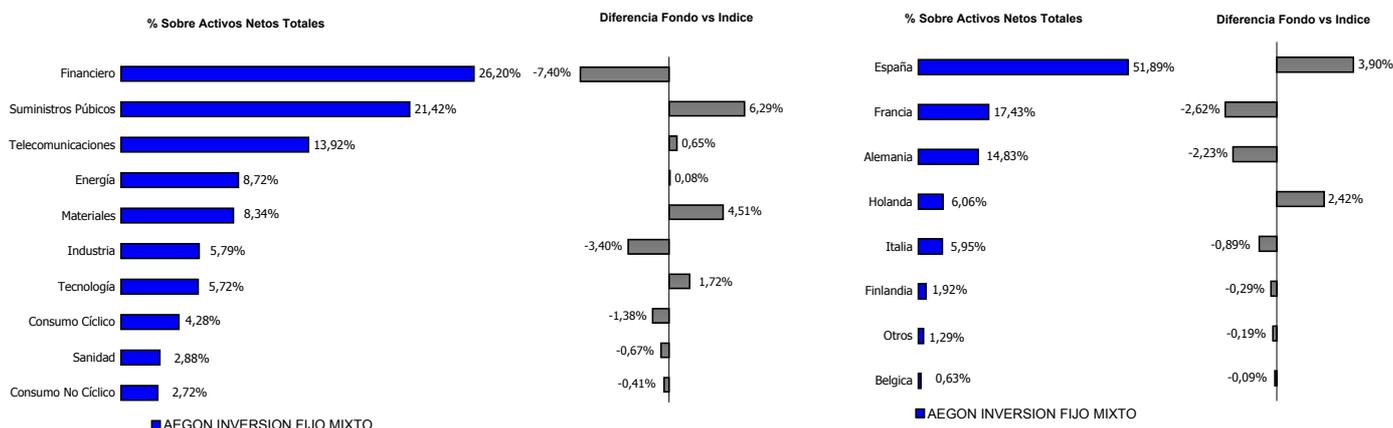
PARÁMETROS MEDIOS:

TIR	5,86	RATING	AAA	VIDA MEDIA	1,6 años
CUPÓN	4,49	Nº DE REFERENCIAS	7	DURACIÓN	2,2 meses
DIFERENCIAL	-1,2				

GESTIÓN DE RENTA VARIABLE

DISTRIBUCIÓN SECTORIAL:

DISTRIBUCIÓN GEOGRÁFICA:



COMENTARIO DE GESTIÓN:

Aegon Inversión MF ha obtenido en el mes una rentabilidad de -2,76% frente a un -1,19% del benchmark. A lo largo del mes de septiembre se ha sucedido una importante serie de acontecimientos en los mercados financieros que han supuesto un antes y un después en el escenario económico. El riesgo geopolítico derivado del conflicto en Georgia y la debilidad de los datos macroeconómicos que se iban publicando rápidamente pasaron a segundo plano conforme afloraban los problemas del sector financiero global. Tras el rescate "in extremis" de las agencias hipotecarias Fannie Mae y Freddie Mac se sucedió la quiebra de Lehman, desencadenando una reacción de pánico sin precedentes en los mercados, detonante del resto de acontecimientos impensables hace tan solo unos meses: nacionalización de AIG, reconversión de Goldman y Morgan a bancos comerciales y quiebra ordenada de Washington Mutual. El contagio a Europa ha supuesto igualmente la necesidad de actuar sobre HBoS, que fue adquirida por Lloyd's así como el rescate por parte de los gobiernos de Fortis, Bradford and Bingley, Hypo Real Estate, Dexia y el sistema bancario irlandés en su conjunto. En este contexto de absoluta falta de confianza en el sistema financiero a nivel global, a la espera además de la aprobación del plan de rescate por parte de las autoridades americanas, ha hecho necesarias sucesivas inyecciones de liquidez por parte de los bancos centrales que, en un intento por evitar un colapso del sistema, han actuado de manera conjunta sobre el mercado monetario y de divisas. No obstante, el tensionamiento del interbancario es de tal calibre que ha llevado a repuntes hasta máximos históricos del diferencial depo-repo, colocándolo en niveles muy superiores a 200 pb en EEUU y a 100 pb en Europa y Reino Unido. Dado este escenario, el movimiento lógico, por tanto, ha sido de refugio en la deuda pública y prácticamente concentrado en la parte más corta de la curva, en la que en Europa hemos visto como se eliminaba la inversión de la pendiente del tramo 3m-2años pasando de -31pb a +35pb y el diferencial 2-10años pasaba de +7pb a +54pb, fruto de la positivización de la pendiente. No obstante, el elevado importe que los gobiernos están comprometiendo para ayudar al sistema también ha provocado dudas sobre el comportamiento a futuro de estas economías y en consecuencia sobre su calificación crediticia, por lo que hemos visto importantes divergencias entre los distintos riesgos país dentro del conjunto de la Eurozona.

Con respecto al crédito, el mercado secundario permanece cerrado ya que, dado el elevado nivel de incertidumbre, prácticamente no se ha realizado cruces de posiciones (al margen de las operaciones a precios de quiebra sobre bonos de las entidades antes mencionadas). Similar comportamiento para el mercado primario, tradicionalmente activo en este mes, donde por primera vez no ha salido ninguna emisión durante la tercera semana del mes de septiembre. Lógicamente, en este entorno ha tenido lugar un importante repunte de los diferenciales de los índices de derivados de crédito, que han alcanzado niveles muy superiores a los máximos del mes de febrero aunque, como explicamos, no es representativo del verdadero nivel de spread del crédito dada la ausencia real de actividad.

Con respecto a la cartera de renta fija del fondo, el buen comportamiento de la selección de activos de deuda pública que la componen no ha sido suficiente para compensar el menor retorno obtenido por la liquidez, dado el entorno de tensionamiento del mercado interbancario antes descrito, así como el obtenido por la única referencia de renta fija privada que posee la cartera.

Al término del mes de septiembre el panorama económico y financiero revela con especial intensidad la complejidad, la gravedad y el carácter global de una crisis que se encuentra probablemente en sus primeros estadios. En Europa el impacto generalizado en los respectivos sistemas financieros de la crisis de crédito y confianza ha encontrado además serios obstáculos en la diversidad de perfiles macroeconómicos de las economías que la componen y de las necesidades particulares de cada una. La economía española, privada de un modelo de crecimiento no basado en la construcción, tendrá que hacer un esfuerzo significativo en buscar un nuevo camino. En el interim, el deterioro de las condiciones económicas es inevitable y el proceso global de desapalancamiento no hará sino agravarlo y prolongarlo en el tiempo. Para las empresas españolas, en especial para aquellas más apalancadas y menos diversificadas geográficamente, este nuevo escenario económico es muy negativo y sus cotizaciones así lo llevan descontando desde hace meses. Primero fueron inmobiliarias y constructoras, más tarde medios de comunicación y financieras y finalmente las productoras de energía, cuyo tradicional carácter anticíclico no ha podido imponerse a un deterioro del marco regulatorio y al final de la actividad corporativa. El Ibex perdió en el mes un -6,15%. En la eurozona el balance fue peor con una caída del Eurostoxx del -9,73%. El mayor peso relativo de sectores como el de tecnología o petróleo y el peor comportamiento relativo del sector financiero europeo frente al español explican parte de este diferencial negativo. EL fondo redujo su exposición a renta variable en los primeros días del mes y se modificó significativamente el perfil de la cartera. Si bien el comportamiento relativo a índice no ha sido el óptimo las variaciones introducidas han supuesto una mejora significativa en los primeros compases de la nueva gestión.