

JAARVERSLAG 1998

Spaarbeleg Garantiefonds

SPAARBELEG

100% BELEG VAN NEDERLANDSE
BANK N.V. - 1998

Algemene Informatie

Het Spaarbeleg GarantieFonds is opgericht in november 1997. Het is een beleggingsfonds dat maandelijks nieuwe portefeuilles opent met een looptijd van vijf jaar. Het Spaarbeleg GarantieFonds is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant. Dit impliceert dat de inkomsten worden toegerekend aan de deelnemers. Omdat na instelling van een nieuwe portefeuille geen nieuwe participaties worden uitgegeven en daardoor geen nieuwe deelnemers naderhand in een bestaande portefeuille kunnen deelnemen kent het fonds een besloten karakter. Bij uitgifte van participaties is derhalve geen kapitaalsbelasting verschuldigd. Het fonds is een beleggingsfonds in de zin van de Wet toezicht beleggingsinstellingen en beschikt als zodanig over een vergunning van De Nederlandsche Bank. Het fonds is gevestigd ten kantore van de beheerder.

Doel en beleggingsbeleid van het fonds

Het fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de deelnemers beleggen van vermogen in **opties en andere financiële instrumenten**. De aard van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, wordt per portefeuille nader bepaald. Het beleggingsbeleid is er op gericht om over de looptijd van de portefeuille een optimaal rendement te behalen dat is gebaseerd op het resultaat van een index-gerelateerde belegging. Stijgingen van de index worden veilig gesteld op zodanige garantiewaarden als in de specifieke bepalingen worden vastgesteld. De portefeuilles waarover in dit jaarverslag wordt **gerapporteerd hebben de Eurotop 100 Index, de Nikkei Index en de S&P Index in verschillende verhoudingen als onderliggende waarden.**

Het op een portefeuille te behalen rendement is onder meer afhankelijk van de looptijd, de aanvangsdatum, de fondswaarden waarin wordt belegd en de voor de portefeuille geldende garantiewaarden. De beleggingen zullen zodanig worden gekozen dat er per portefeuille één of meer, in hoogte oplopende garantiewaarden kunnen zijn, die gedurende de looptijd van de portefeuille eventueel bereikt kunnen worden. Daarbij wordt tegelijkertijd het beleggingsrisico zodanig beperkt dat bij aanvang geldende of later bereikte garantiewaarden worden gerealiseerd.

In dit jaarverslag kan per portefeuille de onderliggende waarde onder de titel "index" worden herkend en de garantiewaarden onder de titel "clicks".

Portefeuilles binnen het fonds

Binnen het GarantieFonds wordt iedere maand een nieuwe portefeuille geopend. Portefeuilles zijn de eenheden waarin het totale fondsvermogen van het GarantieFonds is onderverdeeld. De deelnemers kunnen door middel van participaties toetreden in een nieuw geopende portefeuille. Iedere portefeuille heeft een vooraf vastgestelde looptijd, aanvangende op de eerste beursdag van een maand en eindigend vijf jaren daarna. Gedurende de looptijd van een portefeuille worden geen uitkeringen gedaan. Indien de participant een verzoek doet tot uittreden, worden participaties ingekocht. De participaties worden ingekocht tegen de reële waarde op de eerste beursdag van de maand volgend op de dag dat het verzoek is ontvangen. In dit jaarverslag wordt informatie gegeven betreffende het aantal ingekochte participaties per portefeuille onder "overzicht participaties".

Beheerder van het fonds

AEGON Investment Management B.V., waarvan de directie wordt gevormd door drs J.M. Overmeer en ir E.W. Koning.

Bewaarder van het fonds

AEGON Custody B.V., waarvan de directie wordt gevormd door drs J.B.M. Streppel en mr N.W. van Vliet.

Toelichting op de Balans en Winst & Verlies rekening 1998

De jaarrekening 1998 betreft de periode december 1997 tot en met december 1998.

Beleggingen

Het Spaarbeleg GarantieFonds belegt in OTC opties gerelateerd aan één of meer indices. Deze indices worden voor iedere portefeuille uitgifte afzonderlijk bepaald. Deze opties garanderen dat na 5 jaar een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van de index. Hiernaast wordt een éénmaal behaalde stijging van een zeker percentage van de index ten opzichte van de beginwaarde vastgeclickt. In de toelichting op de afzonderlijke GarantieFonds portefeuilles worden betreffende indices en clicks nader gespecificeerd. De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Aangezien de opties niet genoteerd zijn, is informatie over de reële waarde verkregen van gezaghebbende financiële instellingen. De opgegeven reële waarde wordt met behulp van interne modellen gecontroleerd op validiteit. De waardewijzigingen gedurende het boekjaar worden als beleggingsresultaat in de balans verantwoord.

Garantie

De doelstelling van het fonds is het realiseren van een rendement dat is gebaseerd op het resultaat van de index, waarbij het neerwaarts koersrisico voor deelnemers is begrensd op een zeker percentage van de uitgifte prijs na de looptijd van 5 jaar. In de specifieke bepalingen van de afzonderlijke portefeuilles wordt het zekere percentage nader gespecificeerd.

Waarborg

Om het debiteurenrisico af te dekken wordt er zekerheid (collateral = financieel onderpand) gesteld door de financiële instellingen met wie de contracten zijn aangegaan, waardoor de beleggingen zijn gewaarborgd. De collateral is 681,6 mio groot ultimo 1998.

Beheerskosten

De beheerskosten worden eenmalig in rekening gebracht aan het begin van de looptijd. Deze bestaan uit 2% van de contractuele waarde.

Totaal beleggingsresultaat

Het totaal beleggingsresultaat omvat het saldo van de niet gerealiseerde waardeontwikkeling op de per balansdatum aanwezige belegde middelen, onder aftrek van beheerskosten en rentelasten voorzover opgekomen uit de maandfondsen.

JAARVERSLAG 1999

AEGON GarantieFonds

SPAARBELEG

100% BEZIT VAN AEGON

Algemene Informatie

Het AEGON GarantieFonds is opgericht in november 1997. Het is een beleggingsfonds dat in principe maandelijks nieuwe portefeuilles opent met een looptijd van vijf jaar. Het AEGON GarantieFonds is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant. Dit impliceert dat de inkomsten worden toegerekend aan de deelnemers. Bij dit fonds geschiedt dat niet in de vorm van een dividenduitkering. Omdat na instelling van een nieuwe portefeuille geen nieuwe participaties worden uitgegeven en daardoor geen nieuwe deelnemers naderhand in een bestaande portefeuille kunnen deelnemen kent het fonds een besloten karakter. Bij uitgifte van participaties is derhalve geen kapitaalsbelasting verschuldigd. Het fonds is een beleggingsfonds in de zin van de Wet toezicht beleggingsinstellingen en beschikt als zodanig over een vergunning van De Nederlandsche Bank. Het fonds is gevestigd ten kantore van de beheerder.

Doel en beleggingsbeleid van het fonds

Het fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de deelnemers beleggen van vermogen in opties en andere financiële instrumenten. De aard van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, wordt per portefeuille nader bepaald. Het beleggingsbeleid is er op gericht om over de looptijd van de portefeuille een optimaal rendement te behalen dat is gebaseerd op het resultaat van een index-gerelateerde belegging. Stijgingen van de index worden veilig gesteld op zodanige garantiewaarden als in de specifieke bepalingen worden vastgesteld. De portefeuilles waarover in dit jaarverslag wordt gerapporteerd hebben de Eurotop 100 Index, de EuroStoxx 50, de Nikkei Index en de S&P Index in verschillende verhoudingen als onderliggende waarden. Gegeven het beleggingsprofiel is er geen representatieve benchmark voorhanden. In dit jaarverslag is derhalve geen benchmark opgenomen. Ter vervanging hiervan is in dit jaarverslag het verloop van de indices weergegeven.

Het op een portefeuille te behalen rendement is onder meer afhankelijk van de looptijd, de aanvangsdatum, de fondswaarden waarin wordt belegd en de voor de portefeuille geldende garantiewaarden. De beleggingen zullen zodanig worden gekozen dat er per portefeuille één of meer, in hoogte oplopende garantiewaarden kunnen zijn, die gedurende de looptijd van de portefeuille eventueel bereikt kunnen worden. Daarbij wordt tegelijkertijd het beleggingsrisico zodanig beperkt dat bij aanvang geldende of later bereikte garantiewaarden worden gerealiseerd. In dit jaarverslag kan per portefeuille de onderliggende waarde onder de titel "index" worden herkend en de garantiewaarden onder de titel "clicks".

Portefeuilles binnen het fonds

Binnen het GarantieFonds wordt iedere maand een nieuwe portefeuille geopend. Portefeuilles zijn de eenheden waarin het totale fondsvermogen van het GarantieFonds is onderverdeeld. De deelnemers kunnen door middel van participaties toetreden in een nieuw geopende portefeuille. Iedere portefeuille heeft een vooraf vastgestelde looptijd, aanvangende op de eerste beursdag van een maand en eindigend vijf jaren daarna. Gedurende de looptijd van een portefeuille worden geen uitkeringen gedaan. Indien de participant een verzoek doet tot uittreden, worden participaties ingekocht. De participaties worden ingekocht tegen de reële waarde op de eerste beursdag van de maand volgend op de dag dat het verzoek is ontvangen. In dit jaarverslag wordt informatie gegeven betreffende het aantal ingekochte participaties per portefeuille onder "overzicht participaties".

Toelichting op de Balans en Winst & Verlies rekening 1999

De jaarrekening 1999 betreft de periode van januari tot en met december 1999. De vergelijkende cijfers van 1998 betreffen de maanden december 1997 tot en met december 1998. In de navolgende toelichting worden tevens de waarderingsgrondslagen genoemd.

Beleggingen

Het AEGON GarantieFonds belegt in OTC opties gerelateerd aan één of meer indices. Deze indices worden voor iedere portefeuille uitgifte afzonderlijk bepaald. Deze opties garanderen dat na 5 jaar een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van de index. Hiernaast wordt een éénmaal behaalde stijging van een zeker percentage van de index ten opzichte van de beginwaarde vastgeclickt. In de toelichting op de afzonderlijke GarantieFonds portefeuilles worden betreffende indices en clicks nader gespecificeerd. De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. Aangezien de opties niet genoteerd zijn, is informatie over de reële waarde verkregen van gezaghebbende financiële instellingen. De opgegeven reële waarde wordt met behulp van interne modellen gecontroleerd op validiteit. De waardewijzigingen gedurende het boekjaar worden als beleggingsresultaat via de verlies- en winstrekening verantwoord.

Garantie

De doelstelling van het fonds is het realiseren van een rendement dat is gebaseerd op het resultaat van de index, waarbij het neerwaarts koersrisico voor deelnemers is begrensd op een zeker percentage van de uitgifte prijs na de looptijd van 5 jaar. In de specifieke bepalingen van de afzonderlijke portefeuilles wordt het zekere percentage nader gespecificeerd.

Waarborg

Om het debiteurenrisico af te dekken wordt er zekerheid (collateral = financieel onderpand) gesteld door de financiële instellingen met wie de contracten zijn aangegaan, waardoor de beleggingen zijn gewaarborgd. De collateral is fl. 1.500,6 mio groot ultimo 1999 en is niet in de jaarrekening 1999 verantwoord.

Beheerskosten

De beheerskosten worden eenmalig in rekening gebracht aan het begin van de looptijd. Deze bestaan uit 2% van de contractuele waarde.

Totaal beleggingsresultaat

Het totaal beleggingsresultaat omvat het saldo van de niet gerealiseerde waardeontwikkeling op de per balansdatum aanwezige belegde middelen, onder aftrek van beheerskosten, voorzover ontstaan uit de maandelijks portefeuilles.

Beleggingsreserve

De beleggingsreserve omvat het saldo van het beleggingsresultaat van de voorgaande jaren en het beleggingsresultaat van het lopende jaar gecorrigeerd voor de bestaande herwaardering op ingekochte participaties. Inkoop van de herwaardering op participaties betreft tevens éénmalig het deel behorende bij boekjaar 1998. Deze verschuiving van beperkte omvang, tussen de beleggingsreserve en de kostprijs participaties, heeft geen invloed op het totale eigen-vermogen.

JAARVERSLAG 2000

AEGON GarantieFonds

SPAARBELEG

100% INVESTERING IN AEGON

Algemene Informatie

Het AEGON GarantieFonds is opgericht in november 1997. Het is een beleggingsfonds dat in principe maandelijks nieuwe portefeuilles opent met een looptijd van vijf jaar. Het AEGON GarantieFonds is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant. Dit impliceert dat de inkomsten worden toegerekend aan de deelnemers. Bij dit fonds geschiedt dat niet in de vorm van een dividenduitkering. Omdat na instelling van een nieuwe portefeuille geen nieuwe participaties worden uitgegeven en daardoor geen nieuwe deelnemers naderhand in een bestaande portefeuille kunnen deelnemen, kent het fonds een besloten karakter. Bij uitgifte van participaties is derhalve geen kapitaalsbelasting verschuldigd. Het fonds is een beleggingsfonds in de zin van de Wet toezicht beleggingsinstellingen en beschikt als zodanig over een vergunning van De Nederlandsche Bank. Het fonds is gevestigd ten kantore van de beheerder.

Doel en beleggingsbeleid van het fonds

Het fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de deelnemers beleggen van vermogen in opties en andere financiële instrumenten. De aard van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, wordt per portefeuille nader bepaald. Het beleggingsbeleid is er op gericht om over de looptijd van de portefeuille een optimaal rendement te behalen dat is gebaseerd op het resultaat van een index-gerelateerde belegging. Stijgingen van de index worden veilig gesteld op zodanige garantiewaarden als in de specifieke bepalingen worden vastgesteld. De portefeuilles waarover in dit verslag wordt gerapporteerd hebben de Eurotop 100 Index, de EuroStoxx 50, de Nikkei Index en de S&P Index in verschillende verhoudingen als onderliggende waarden. Gegeven het beleggingsprofiel is er geen representatieve benchmark voorhanden. In dit verslag is derhalve geen benchmark opgenomen. Ter vervanging hiervan is in dit verslag het verloop van de indices weergegeven.

Het op een portefeuille te behalen rendement is onder meer afhankelijk van de looptijd, de aanvangsdatum, de fondswaarden waarin wordt belegd en de voor de portefeuille geldende garantiewaarden. De beleggingen zullen zodanig worden gekozen dat er per portefeuille één of meer, in hoogte oplopende garantiewaarden kunnen zijn, die gedurende de looptijd van de portefeuille eventueel bereikt kunnen worden. Daarbij wordt tegelijkertijd het beleggingsrisico zodanig beperkt dat bij aanvang geldende of later bereikte garantiewaarden worden gerealiseerd. In dit verslag kan per portefeuille de onderliggende waarde onder de titel "index" worden herkend en de garantiewaarden onder de titel "clicks".

Portefeuilles binnen het fonds

Binnen het AEGON GarantieFonds wordt iedere maand een nieuwe portefeuille geopend. Portefeuilles zijn de eenheden waarin het totale fondsvermogen van het AEGON GarantieFonds is onderverdeeld. De deelnemers kunnen door middel van participaties toetreden in een nieuw geopende portefeuille. Iedere portefeuille heeft een vooraf vastgestelde looptijd, aanvangende op de eerste beursdag van een maand en eindigend vijf jaren daarna. Gedurende de looptijd van een portefeuille worden geen uitkeringen gedaan. Indien de participant een verzoek doet tot uittreden, worden participaties ingekocht. De participaties worden ingekocht tegen de reële waarde op de eerste beursdag van de maand volgend op de dag dat het verzoek is ontvangen. In dit verslag wordt informatie gegeven betreffende het aantal ingekochte participaties per portefeuille onder "overzicht participaties".

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

Beleggingen

Het AEGON GarantieFonds belegt in OTC opties gerelateerd aan één of meer indices. Deze indices worden voor iedere portefeuille uitgifte afzonderlijk bepaald. Deze opties garanderen dat na 5 jaar een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van de index. Hiernaast wordt een eenmaal behaalde stijging van een zeker percentage van de index ten opzichte van de beginwaarde vastgeclikt. In de toelichting op de afzonderlijke AEGON GarantieFonds portefeuilles worden betreffende indices en clicks nader gespecificeerd. De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van de optie bestaat uit drie componenten; de intrinsieke waarde, de tijdswaarde en verwachtingswaarde. De laatste twee componenten worden bepaald door o.a. verwachte dividenden, volatiliteit van de onderliggende waarde, de rente en de resterende looptijd. De intrinsieke waarde wordt beïnvloed door ontwikkelingen in de koers van de onderliggende waarde. Tijds- en verwachtingswaarde worden met name beïnvloed door renteveranderingen. Dit kan tot gevolg hebben dat gedurende de looptijd de waarde van de beleggingen onder de toekomstige garantie- of clickwaarde ligt. Aangezien de opties niet genoteerd zijn, is informatie over de reële waarde verkregen van gezaghebbende financiële instellingen. De opgegeven reële waarde wordt met behulp van interne modellen gecontroleerd op validiteit. De waardewijzigingen gedurende het boekjaar worden als beleggingsresultaat via de verlies- en winstrekening verantwoord.

Garantie

De doelstelling van het fonds is het realiseren van een rendement dat is gebaseerd op het resultaat van de index, waarbij het neerwaarts koersrisico voor deelnemers is begrensd op een zeker percentage van de uitgifteprijs na de looptijd van 5 jaar. In de specifieke bepalingen van de afzonderlijke portefeuilles wordt het zekere percentage nader gespecificeerd. Per fonds kunnen daarnaast clickniveaus of caps zijn ingebouwd.

De garantie- en clickwaarden hebben betrekking op de koers aan het einde van de looptijd. Hierdoor kan het voorkomen dat de koers tussentijds onder deze waarde uitkomt.

Waarborg

Om het debiteurenrisico af te dekken wordt er zekerheid (collateral = financieel onderpand) gesteld door de financiële instellingen met wie de contracten zijn aangegaan, waardoor de beleggingen zijn gewaarborgd. De omvang van deze waarborg is fl. 2,3 mrd.

Beheerskosten

Voor de fondsen tot en met december 1999 werden de beheerskosten eenmalig in rekening gebracht aan het begin van de looptijd. Deze bestaan uit 2% van de contractuele waarde. Sinds januari 2000 worden er geen beheerskosten meer in rekening gebracht.

Totaal beleggingsresultaat

Het totaal beleggingsresultaat omvat het saldo van de niet gerealiseerde waardeontwikkeling op de per balansdatum aanwezige belegde middelen, onder aftrek van beheerskosten, voorzover ontstaan uit de maandelijkse portefeuilles.

JAARVERSLAG 2001

AEGON GarantieFonds

SPAARBELEG

BELEGGEN BIJ AEGON

Profiel

Doel en beleggingsbeleid van het fonds

Het fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de deelnemers beleggen van vermogen in opties en andere financiële instrumenten. De aard van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, wordt per portefeuille nader bepaald. Het beleggingsbeleid is er op gericht om over de looptijd van de portefeuille een optimaal rendement te behalen dat is gebaseerd op het resultaat van een index-gerelateerde belegging.

Stijgingen van de index worden veilig gesteld op zodanige garantiewaarden als in de specifieke bepalingen worden vastgesteld. De portefeuilles waarover in dit verslag wordt gerapporteerd hebben de Eurotop 100 Index, de EuroStoxx 50 Index, de Nikkei Index en de S&P Index in verschillende verhoudingen als onderliggende waarden.

Gegeven het beleggingsprofiel is er geen representatieve benchmark voorhanden. In dit verslag is derhalve geen benchmark opgenomen. Ter vervanging hiervan is in dit verslag het verloop van de indices weergegeven.

Het op een portefeuille te behalen rendement is onder meer afhankelijk van de looptijd, de aanvangsdatum, de fondswaarden waarin wordt belegd en de voor de portefeuille geldende garantiewaarden. De beleggingen zullen zodanig worden gekozen dat er per portefeuille één of meer in hoogte oplopende garantiewaarden kunnen zijn, die gedurende de looptijd van de portefeuille eventueel bereikt kunnen worden. Daarbij wordt tegelijkertijd het beleggingsrisico zodanig beperkt dat bij aanvang geldende of later bereikte garantiewaarden worden gerealiseerd.

In dit verslag kan per portefeuille de onderliggende waarde onder de titel 'index, participatiewaarde en rendement' worden herkend en de garantiewaarden onder de titel 'garantie, clicks en caps'.

Portefeuilles binnen het fonds

Binnen het AEGON GarantieFonds wordt in beginsel iedere maand een nieuwe portefeuille geopend. Portefeuilles zijn de eenheden waarin het totale fondsvermogen van het AEGON GarantieFonds is onderverdeeld. De deelnemers kunnen door middel van participaties toetreden in een nieuw geopende portefeuille. Iedere portefeuille heeft een vooraf vastgestelde looptijd, aanvangende op de eerste beursdag van een maand en eindigend vijf jaren daarna. Gedurende de looptijd van een portefeuille worden geen uitkeringen gedaan.

Indien de participant een verzoek doet tot uittreden, worden participaties ingekocht. De participaties worden ingekocht tegen de reële waarde op de eerste beursdag van de maand volgend op de dag dat het verzoek is ontvangen.

In dit verslag wordt informatie gegeven betreffende het aantal ingekochte participaties per portefeuille onder 'overzicht participaties'.

Toelichting op de Balans en Winst- en Verliesrekening

De jaarrekening is een optelling van de onderliggende fondsen zoals in de bijlage van dit verslag gepresenteerd.

Beleggingen en daarbij behorende risico's

Het AEGON GarantieFonds belegt in OTC-opties gerelateerd aan één of meer indices. Deze indices worden voor iedere portefeuille uitgifte afzonderlijk bepaald. Deze opties garanderen dat na 5 jaar een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van de index. Hiernaast wordt bij een aantal portefeuilles een eenmaal behaalde stijging van een zeker percentage van de index ten opzichte van de beginwaarde vastgeclickt. In de toelichting op de afzonderlijke AEGON GarantieFonds portefeuilles worden betreffende indices en clicks nader gespecificeerd.

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van de optie bestaat uit drie componenten: de intrinsieke waarde, de tijdswaarde en verwachtingswaarde. De laatste twee componenten worden bepaald door onder andere verwachte dividenden en volatiliteit van de onderliggende waarde, de rente en de resterende looptijd. De intrinsieke waarde wordt beïnvloed door ontwikkelingen in de koers van de onderliggende waarde. Tijds- en verwachtingswaarde wordt met name beïnvloed door renteveranderingen. Dit kan tot gevolg hebben dat gedurende de looptijd de waarde van de beleggingen onder de toekomstige garantie- of clickwaarde ligt.

Aangezien de opties niet genoteerd zijn, is informatie over de reële waarde verkregen van gezaghebbende financiële instellingen. De opgegeven reële waarde wordt met behulp van interne modellen gecontroleerd op validiteit. De waardewijzigingen gedurende het boekjaar worden als beleggingsresultaat via de verlies- en winstrekening verantwoord.

Garantie

De doelstelling van het fonds is het realiseren van een rendement dat is gebaseerd op het resultaat van de index, waarbij het neerwaarts koersrisico voor deelnemers is begrensd op een zeker percentage van de uitgifteprijs na de looptijd van 5 jaar. In de specifieke bepalingen van de afzonderlijke portefeuilles wordt het zekere percentage nader gespecificeerd. Per fonds kunnen daarnaast clickniveaus of caps zijn ingebouwd.

De garantie- en clickwaarden hebben betrekking op de koers aan het einde van de looptijd. Hierdoor kan het voorkomen dat de koers tussentijds onder deze waarde uitkomt.

Waarborg

Om het debiteurenrisico af te dekken wordt er zekerheid (collateral = financieel onderpand) gesteld door de financiële instellingen met wie de contracten zijn aangegaan, waardoor de beleggingen zijn gewaarborgd. De omvang van deze waarborg is fl. 2,7 mrd.

JAARVERSLAG 2002

AEGON GarantieFonds

SPAARBELEG

5.000 DELTICKEN VAN AEGON

2. Profiel

Het AEGON GarantieFonds (hierna genoemd 'het fonds' of 'AEGON GarantieFonds') is opgericht in november 1997. Het is een beleggingsfonds dat in beginsel maandelijks nieuwe portefeuilles opent met een looptijd van vijf jaar. Sinds oktober 2002 zijn er geen nieuwe portefeuilles meer van start gegaan.

Het AEGON GarantieFonds is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant. Dit laatste impliceert dat de inkomsten worden toegerekend aan de deelnemers. Het fonds keert geen dividend uit. Na instelling van een nieuwe portefeuille worden geen nieuwe participaties uitgegeven, daardoor kunnen geen nieuwe deelnemers naderhand in een bestaande portefeuille toetreden. Hieruit blijkt het closed-end karakter van het fonds. Bij uitgifte van participaties is derhalve geen kapitaalsbelasting verschuldigd.

Het fonds is een beleggingsfonds in de zin van de Wet Toezicht Beleggingsinstellingen en beschikt als zodanig over een vergunning van De Nederlandsche Bank N.V., als voorganger van de Autoriteit Financiële Markten. Het fonds is gevestigd ten kantore van de beheerder.

Doelstelling

Het fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de deelnemers beleggen van vermogen in opties en andere financiële instrumenten. De aard van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, wordt per portefeuille nader bepaald. Het beleggingsbeleid is er op gericht om over de looptijd van de portefeuille een optimaal rendement te behalen dat is gebaseerd op het resultaat van een index-gerelateerde belegging.

Stijgingen van de index worden veilig gesteld op zodanige garantiewaarden als in de specifieke bepalingen worden vastgesteld. De portefeuilles waarover in dit verslag wordt gerapporteerd hebben de Eurotop 100 Index, de Dow Jones EuroStoxx 50 Index, de Nikkei Index en de S&P 500 Index in verschillende verhoudingen als onderliggende waarden. Gegeven het beleggingsprofiel is er geen representatieve benchmark voorhanden. In dit verslag is derhalve geen benchmark opgenomen. Ter vervanging hiervan is in dit verslag het verloop van de indices weergegeven.

Het op een portefeuille te behalen rendement is onder meer afhankelijk van de looptijd, de aanvangsdatum, de fondswaarden waarin wordt belegd en de voor de portefeuille geldende garantiewaarden. De beleggingen zullen zodanig worden gekozen dat er per portefeuille één of meer in hoogte oplopende garantiewaarden kunnen zijn, die gedurende de looptijd van de portefeuille eventueel bereikt kunnen worden. Daarbij wordt tegelijkertijd het beleggingsrisico zodanig beperkt dat bij aanvang geldende of later bereikte garantiewaarden worden gerealiseerd.

In dit verslag kan per portefeuille de onderliggende waarde onder de titel 'index, participatiewaarde en rendement' worden herkend en de garantiewaarden onder de titel 'garantie, clicks en caps'.

Portefeuilles binnen het fonds

Binnen het AEGON GarantieFonds wordt in beginsel iedere maand een nieuwe portefeuille geopend. Portefeuilles zijn de eenheden waarin het totale fondsvermogen van het AEGON GarantieFonds is onderverdeeld. De deelnemers kunnen door middel van aankoop van participaties toetreden in een nieuw geopende portefeuille. Iedere portefeuille heeft een vooraf vastgestelde looptijd, aanvangende op de eerste beursdag van een maand en eindigend vijf jaren daarna. Gedurende de looptijd van een portefeuille worden geen uitkeringen gedaan. Na september 2002 zijn er geen nieuwe portefeuilles meer van start gegaan.

Indien de participant een verzoek doet tot uittreden, worden participaties ingekocht door het fonds. De participaties worden ingekocht tegen de reële waarde op de eerste beursdag van de maand volgend op de dag dat het verzoek is ontvangen.

In dit verslag wordt informatie gegeven betreffende het aantal ingekochte participaties per portefeuille onder 'overzicht participaties'.

Vanaf november 2002 eindigt maandelijks een portefeuille als gevolg van het verstrijken van de looptijd van de vijfjaars periode.

Overzicht participaties

	2002	2001
Beginstand boekjaar	302.554.515	256.327.032
Aantal verstrekkingen	9.376.713	62.750.529
Aantal inkopen	11.489.437	-16.523.046
Expiraties	302.884	-
Stand per ultimo	299.004.986	302.554.515

4.2 Toelichting op de Balans

De jaarrekening is een optelling van de onderliggende portefeuilles zoals in de bijlage van dit verslag gepresenteerd.

Beleggingen en daarbij behorende risico's
Het AEGON GarantieFonds belegt in OTC-opties gerelateerd aan één of meer indices.

Deze indices worden voor iedere portefeuille-uitgifte afzonderlijk bepaald. Deze opties garanderen dat na 5 jaar een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van de index. Hiernaast wordt bij een aantal portefeuilles een eenmaal behaalde stijging van een zeker percentage van de index ten opzichte van de beginwaarde vastgeclikt.

In de toelichting op de afzonderlijke AEGON GarantieFonds portefeuilles worden betreffende indices en clicks nader gespecificeerd.

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van de optie bestaat uit drie componenten; de intrinsieke waarde, de tijdswaarde en verwachtingswaarde. De laatste twee componenten worden bepaald door onder andere verwachte dividenden en volatiliteit van de onderliggende waarde, de rente en de resterende looptijd. De intrinsieke waarde wordt beïnvloed door ontwikkelingen in de koers van de onderliggende waarde. Tijds- en verwachtingswaarde wordt met name beïnvloed door renteveranderingen. Dit kan tot gevolg hebben dat gedurende de looptijd de waarde van de beleggingen onder de toekomstige garantie- of clickwaarde ligt.

Aangezien de opties niet genoteerd zijn, is informatie over de reële waarde verkregen van gezaghebbende financiële instellingen die tevens als tegenpartij van de OTC-optiecontracten optreden. De opgegeven reële waarde wordt met behulp van externe

modellen gecontroleerd op validiteit. De waardewijzigingen gedurende het boekjaar worden als beleggingsresultaat in de beleggingsreserve verantwoord.

Garantie

De doelstelling van het fonds is het realiseren van een rendement dat is gebaseerd op het resultaat van de index, waarbij het neerwaarts koersrisico voor deelnemers is begrensd op een zeker percentage van de uitgifteprijs na de looptijd van 5 jaar. In de specifieke bepalingen van de afzonderlijke portefeuilles wordt het zekere percentage nader gespecificeerd. Per fonds kunnen daarnaast clickniveaus of caps zijn ingebouwd.

De garantie- en clickwaarden hebben betrekking op de koers aan het einde van de looptijd. Hierdoor kan het voorkomen dat de koers tussentijds onder deze waarde uitkomt.

Waarborg

Om het debiteurenrisico af te dekken wordt er zekerheid (collateral = financieel onderpand) gesteld door de financiële instellingen met wie de OTC-optiecontracten zijn aangegaan, waardoor de beleggingen zijn gewaarborgd. De omvang van deze waarborg fluctueert in samenhang met de beleggingen.

Beleggingsreserve

De beleggingsreserve omvat het saldo van het beleggingsresultaat van de voorgaande jaren en het beleggingsresultaat van het lopende jaar gecorrigeerd voor de bestaande herwaardering op ingekochte participaties.

JAARVERSLAG 2003

AEGON GarantieFonds

SPAARBELEG

100% GARANTIE AAN FONDEN

1. Algemene informatie

Beheerder van het fonds

AEGON Investment Management B.V.,
gevestigd te Den Haag, waarvan de directie
wordt gevoerd door drs. J.M. Overmeer,
dr. J.F.J. de Munck,
en dr. W.H. van Houwelingen.

Bewaarder van het fonds

AEGON Custody B.V., gevestigd te Den Haag,
waarvan de directie wordt gevormd door
drs. J. Hendriks en de heer C.M. van Katwijk.

Beheer en administratie

De beheerder van het fonds maakt gebruik
van de diensten van AEGON Asset
Management Nederland voor de administratie
van het AEGON GarantieFonds. De registratie
van de vorderingen van de deelnemers op de
Stichting AEGON BeleggingsGiro wordt
gevoerd door AEGON Bank N.V. in de vorm
van participaties GarantieFonds.

In het verslag is geen kasstroomoverzicht
opgenomen, omdat geen directe kasstromen
in het fonds plaatsvinden.

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentie-adres

AEGON Bank N.V.
Postbus 2260
3430 DG Nieuwegein

Telefoon: 030 - 6025250
Fax: 030 - 6043737

www.spaarbeleg.nl

Spaarbeleg is een handelsnaam van AEGON
Bank N.V.

Accountant

Ernst & Young Accountants te Den Haag.

2. Profiel

Het AEGON GarantieFonds (hierna genoemd
'het fonds' of 'AEGON GarantieFonds') is
opgericht in november 1997. Het fonds is een
verzameling van subfondsen die onderdeel
zijn van het AEGON GarantieFonds.

Het AEGON GarantieFonds is een besloten
fonds voor gemene rekening en fiscaal trans-
parant. Dit laatste impliceert dat de inkomsten
worden toegerekend aan de deelnemers. Het
fonds keert geen dividend uit. Na instelling
van een nieuwe portefeuille worden geen
nieuwe participaties uitgegeven, daardoor
kunnen geen nieuwe deelnemers naderhand
in een bestaande portefeuille toetreden.
Hieruit blijkt het closed-end karakter van het
fonds. Bij uitgifte van participaties is derhalve
geen kapitaalsbelasting verschuldigd.

Het fonds is een beleggingsfonds in de zin
van de Wet Toezicht Beleggingsinstellingen
en beschikt als zodanig over een vergunning
van De Nederlandsche Bank N.V., als voor-
ganger van de Autoriteit Financiële Markten.
Het fonds is gevestigd ten kantore van de
beheerder. Dit geldt onverlet ook voor de
aanvullende portefeuilles die vanaf 1 juli 2003
worden geopend.

Doelstelling

Het fonds heeft tot doel het voor rekening e n
risico van de deelnemers beleggen van ver-
mogen in opties en andere financiële instru-
menten. De aard van de financiële instru-
menten waarin wordt belegd, wordt per porta-
feuille nader bepaald. Het beleggingsbeleid is
er op gericht om over de looptijd van de
portefeuille een optimaal rendement te beha-
len dat is gebaseerd op het resultaat van een
index-geregelde belegging.

Stijgingen van de index worden veilig gesteld
op zodanige garantiewaarden als in de spec-
ifieke bepalingen worden vastgesteld. De
portefeuilles waarover in dit verslag wordt
gerapporteerd hebben de Eurotop 100 Index,
de Dow Jones EuroStoxx 50 Index, de Nikkei
Index en de S&P 500 Index in verschillende
verhoudingen als onderliggende waarden.

Gegeven het beleggingsprofiel is er geen
representatieve benchmark voorhanden. In dit
verslag is derhalve geen benchmark opgeno-
men. Ter vervanging hiervan is in dit verslag
het verloop van de indices weergegeven.
Het op een portefeuille te behalen rendement
is onder meer afhankelijk van de looptijd, de

Mutatie-overzicht participaties

	2003	2002
Beginstand boekjaar	299.604.956	302.554.515
Aantal verstrekingen	5.240.788	9.376.713
Aantal inkopen	51.919.757	-11.463.431
Expiraties	53.519.009	-862.841
Stand per ultimo december	235.424.368	299.604.956

4.2 Toelichting op de balans

Het financieel overzicht 2003 is een optelling van de onderliggende portefeuilles zoals in de bijlage van dit verslag gepresenteerd.

Beleggingen en daarbij behorende risico's
Het AEGON GarantieFonds belegt in OTC opties gerelateerd aan één of meer indices. In de OTC-optie is een belegging in een zero-coupon bond opgenomen die in belangrijke mate voor het garantie-element zorgt. Deze indices worden voor iedere portefeuille-uitgifte afzonderlijk bepaald. Deze opties garanderen dat aan het einde van de looptijd een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van de Index.

Hiernaast wordt bij een aantal portefeuilles een eenmaal behaalde stijging van een zeker percentage van de Index ten opzichte van de beginwaarde vastgeklemd. In de toelichting op de afzonderlijke AEGON GarantieFonds portefeuilles worden de betreffende indices en clicks nader gespecificeerd.

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van de optie bestaat uit drie componenten; de intrinsieke waarde, de tijdswaarde en verwachtingswaarde. De laatste twee componenten worden bepaald door onder andere verwachte dividenden en volatiliteit van de onderliggende waarde, de rente en de resterende looptijd. De intrinsieke waarde wordt beïnvloed door ontwikkelingen in de koers van de onderliggende waarde. Tijds- en verwachtingswaarde wordt met name beïnvloed door renteveranderingen. Dit kan tot gevolg hebben dat gedurende de looptijd de waarde van de beleggingen onder de toekomstige garantie- of clickwaarde ligt.

Aangezien de opties niet genoteerd zijn, is informatie over de reële waarde verkregen van gezaghebbende financiële instellingen die tevens als tegenpartij van de OTC-optiecontracten optreden. De opgegeven reële waarde wordt met behulp van externe modellen gecontroleerd op validiteit. De waardewijzigingen gedurende het boekjaar worden als beleggingsresultaat in de koersverschillenreserve verantwoord.

Garantie

De doelstelling van het fonds is het realiseren van een rendement dat is gebaseerd op het resultaat van de Index, waarbij het neerwaarts koersrisico voor deelnemers is begrensd op een zeker percentage van de uitgifteprijs na de looptijd. In de specifieke bepalingen van de afzonderlijke portefeuilles wordt het zekere percentage nader gespecificeerd. Per fonds kunnen daarnaast clickniveaus of caps zijn ingebouwd. De garantie- en clickwaarden hebben betrekking op de koers aan het einde van de looptijd. Hierdoor kan het voorkomen dat de koers tussentijds onder deze waarde uitkomt.

Waarborg 2003

Om het debiteurenrisico af te dekken wordt er zekerheid (collateral = financieel onderpand) gesteld door de financiële instellingen met wie de OTC-optiecontracten zijn aangegaan, waardoor de beleggingen zijn gewaarborgd. De omvang van deze waarborg fluctueert in samenhang met de beleggingen.

De aan de uitgevende instelling toegekende credit rating is op aanvangsdatum van elke portefeuille ten minste AA volgens Moody's en/of Standards en Poors.

Met de volgende financiële instellingen zijn OTC-optiecontracten aangegaan:

- BNP Paris
- Merrill Lynch
- UBS Warburg
- Deutsche Bank

De omvang van de totale waarborg voor het AEGON GarantieFonds bedraagt € 878 miljoen per 31 december 2003.

Koersverschillenreserve

De koersverschillenreserve omvat het saldo van het beleggingsresultaat van de voorgaande jaren en het beleggingsresultaat van het lopende jaar gecorrigeerd voor de bestaande herwaardering op ingekochte participaties.

In geval van expiraties bij aflopende portefeuilles valt de koersverschillenreserve vrij ten behoeve van de participanten.

Overige

In het verslag is geen winst- en verliesrekening opgenomen, omdat er geen exploitatieresultaten in het fonds zijn. Er worden geen kosten voor beheer en bewaring geheven in het fonds, deze zijn via het produkt Sprintplan verdisconteerd in de financieringsstructuur met AEGON Bank. Als gevolg hiervan wordt in het verslag geen expense ratio opgenomen.

Binnen de portefeuilles kan geen uitleen van onderliggende waarden plaatsvinden. Hierdoor wordt in het verslag geen informatie inzake securities lending opgenomen.

Per 1 januari 2002 heeft er een aanpassing van de nominale waarde per participatie plaatsgevonden van € 4,54 naar € 5,00. Deze aanpassing geldt alleen voor nieuw uitgegeven portefeuilles vanaf 1 januari 2002.

Den Haag, 15 april 2004
AEGON Investment Management

JAARVERSLAG 2004

AEGON Garantiefond

SPAARBELEG

1997 - DOCUMENTAAL

1. Algemene informatie

Beheerder van het fonds

AEGON Investment Management B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie wordt gevoerd door drs. J.M. Overmeer en dr. W.H. van Houwelingen.

Bewaarder van het fonds

AEGON Custody B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie wordt gevormd door drs. J. Handriks en de heer C.M. van Katwijk.

Beheer en administratie

De beheerder van het fonds maakt gebruik van de diensten van AEGON Asset Management Nederland voor de administratie van het AEGON GarantieFonds. De registratie van de vorderingen van de deelnemers op de Stichting AEGON BeleggingsGiro wordt gevoerd door AEGON Bank N.V. in de vorm van participaties GarantieFonds.

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Correspondentie-adres

AEGON Bank N.V.
Postbus 2250
3430 DG Nieuwegein

Telefoon: 030 - 6025250

Fax: 030 - 6043737

www.spaarbeleg.nl

Spaarbeleg is een handelsnaam van AEGON Bank N.V.

Accountant

Ernst & Young Accountants te Den Haag.

2. Profiel

Het AEGON GarantieFonds (hierna genoemd 'het fonds' of 'AEGON GarantieFonds') is opgericht in november 1997. Het fonds is een verzameling van subfondsen die onderdeel zijn van het AEGON Garantiefonds.

Het AEGON GarantieFonds is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant. Dit laatste impliceert dat de inkomsten worden toegerekend aan de deelnemers. Het fonds keert geen dividend uit. Na instelling van een nieuwe portefeuille worden geen nieuwe participaties uitgegeven, daardoor kunnen geen nieuwe deelnemers naderhand in een bestaande portefeuille toetreden. Hieruit blijkt het closed-end karakter van het fonds. Bij uitgifte van participaties is derhalve geen kapitaalsbelasting verschuldigd.

Het fonds is een beleggingsfonds in de zin van de Wet Toezicht Beleggingsinstellingen en beschikt als zodanig over een vergunning van De Nederlandsche Bank N.V., als voorganger van de Autoriteit Financiële Markten. Het fonds is gevestigd ten kantore van de beheerder. De vergunning geldt onverlet ook voor de aanvullende portefeuilles die vanaf 1 juli 2003 worden geopend.

Doelstelling

Het fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de deelnemers beleggen van vermogen in opties en andere financiële instrumenten. De aard van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, wordt per portefeuille nader bepaald. Het beleggingsbeleid is er op gericht om over de looptijd van de portefeuille een optimaal rendement te behalen dat is gebaseerd op het resultaat van een index-gerelateerde belegging.

Stijgingen van de index worden veilig gesteld op zodanige garantiewaarden als in de specifieke bepalingen worden vastgesteld. De portefeuilles waarover in dit verslag wordt gerapporteerd hebben de Eurotop 100 Index, de Dow Jones EuroStoxx 50 Index, de Nikkei Index en de S&P 500 Index in verschillende verhoudingen als onderliggende waarden. Gegeven het beleggingsprofiel is er geen representatieve benchmark voorhanden. In dit verslag is derhalve geen benchmark opgenomen. Ter vervanging hiervan is in dit verslag het verloop van de indices weergegeven. Het op een portefeuille te behalen rendement is onder meer afhankelijk van de looptijd, de

4.3 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

4.3.1 Balans

De jaarrekening over 2004 is een optelling van de onderliggende portefeuilles zoals in de bijlage van dit verslag gepresenteerd.

Beleggingen en daarbij behorende risico's

Het AEGON GarantieFonds belegt in OTC opties gerelateerd aan één of meer indices. In de OTC-optie is een belegging in een zero-coupon bond opgenomen die in belangrijke mate voor het garantie-element zorgt. Deze indices worden voor iedere portefeuille-uitgifte afzonderlijk bepaald. Deze opties garanderen dat aan het einde van de looptijd een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van de index.

Hiernaast wordt bij een aantal portefeuilles een eenmaal behaalde stijging van een zeker percentage van de index ten opzichte van de beginwaarde vastgeclikt. In de toelichting op de afzonderlijke AEGON GarantieFonds portefeuilles worden de betreffende indices en clicks nader gespecificeerd.

Waarderingsgrondslagen

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van de optie bestaat uit drie componenten; de intrinsieke waarde, de tijdswaarde en verwachtingswaarde. De laatste twee componenten worden bepaald door onder andere verwachte dividenden en volatilititeit van de onderliggende waarde, de rente en de resterende looptijd. De intrinsieke waarde wordt beïnvloed door ontwikkelingen in de koers van de onderliggende waarde. Tijds- en verwachtingswaarde wordt met name beïnvloed door renteveranderingen. Dit kan tot gevolg hebben dat gedurende de looptijd de waarde van de beleggingen onder de toekomstige garantie- of clickwaarde ligt.

Aangezien de opties niet genoteerd zijn, is informatie over de reële waarde verkregen van gezaghebbende financiële instellingen die tevens als tegenpartij van de OTC-optiecontracten optreden. De opgegeven reële waarde wordt met behulp van externe modellen gecontroleerd op validiteit. De waardewijzigingen gedurende het boekjaar worden als beleggingsresultaat in de overige reserve verantwoord.

Garantie

De doelstelling van het fonds is het realiseren van een rendement dat is gebaseerd op het resultaat van de index, waarbij het neerwaarts koersrisico voor

deelnemers is begrensd op een zeker percentage van de uitgifteprijs na de looptijd van 5 jaar. In de specifieke bepalingen van de afzonderlijke portefeuilles wordt het zekere percentage nader gespecificeerd. Per fonds kunnen daarnaast clickniveaus of caps zijn ingebouwd. De garantie- en clickwaarden hebben betrekking op de koers aan het einde van de looptijd. Hierdoor kan het voorkomen dat de koers tussentijds onder deze waarde uitkomt.

Waarborg

Om het debiteurenrisico af te dekken wordt er zekerheid (collateral = financieel onderpand) gesteld door de financiële instellingen met welke de OTC-optiecontracten zijn aangegaan, waardoor de beleggingen zijn gewaarborgd. De omvang van deze waarborg fluctueert in samenhang met de beleggingen.

De aan de uitgevende instelling toegekende credit rating is op aanvangsdatum van elke portefeuille ten minste AA volgens Moody's en/of Standard & Pools.

Met de volgende financiële instellingen zijn OTC-optiecontracten aangegaan:

- BNP Paris
- Merrill Lynch
- UBS Warburg
- Deutsche Bank

De omvang van de totale waarborg voor het AEGON GarantieFonds fluctueert en bedraagt € 603 miljoen per 31 december 2004.

Overige reserves

De overige reserves worden gevormd door voorheen de koersverschillenreserve.

De overige reserves omvatten het saldo van het beleggingsresultaat van de voorgaande jaren gecorrigeerd voor de bestaande herwaardering op ingekochte participaties.

In geval van expiraties bij aflopende portefeuilles vallen de overige reserves vrij ten behoeve van de participanten.

Stelselwijziging

Als gevolg van gewijzigde Richtlijnen Jaarverslaggeving zijn met ingang van het boekjaar 2004 de waardeveranderingen van beleggingen, zowel gerealiseerd als onrealiseerd, verantwoord in de winst- en verliesrekening en is de koersverschillenreserve toegevoegd aan de overige reserves. De wijziging heeft geen invloed op het vermogen per 31 december 2003 en per 31 december 2004.

AEGON Garantiefonds

Jaarverslag 2005

1. Algemene informatie

Beheerder van het fonds

AEGON Investment Management B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie wordt gevoerd door drs. J.M. Overmeer, dr. W.H. van Houwelingen, drs. W. Horstmann en mr. drs. E.F.M. Rutten.

Dr. W.H. van Houwelingen is per 2 november 2005 afgetreden als statutair directeur van de beheerder van het fonds, Aegon Investment Management B.V. De heer van Houwelingen is per 1 april 2006 opnieuw benoemd i.v.m. het vertrek van drs. J.M. Overmeer per die datum.

Bewaarder van het fonds

AEGON Custody B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie wordt gevormd door drs. J. Hendriks en de heer C.M. van Katwijk.

Beheer en administratie

De beheerder van het fonds maakt gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie van het AEGON GarantieFonds. De registratie van de vorderingen van de deelnemers op de Stichting AEGON BeleggingsGiro wordt gevoerd door AEGON Bank N.V. in de vorm van participaties GarantieFonds.

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

internetadres: www.aegon.nl

Correspondentie-adres

AEGON Bank N.V.
Postbus 2250
3430 DG Nieuwegein

Telefoon: 030 - 6025250

Fax: 030 - 6043737

www.spaarbeleg.nl

Spaarbeleg is een handelsnaam van AEGON Bank N.V.

Accountant

Ernst & Young Accountants te Den Haag.

2. Profiel

Het AEGON GarantieFonds (hierna genoemd 'het fonds' of 'AEGON GarantieFonds') is opgericht in november 1997. Het fonds is een verzameling van subfondsen die onderdeel zijn van het AEGON GarantieFonds.

Het AEGON GarantieFonds is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant. Dit laatste impliceert dat de inkomsten worden toegerekend aan de deelnemers. Het fonds keert geen dividend uit. Na instelling van een nieuwe portefeuille worden geen nieuwe participaties uitgegeven, daardoor kunnen geen nieuwe deelnemers naderhand in een bestaande portefeuille toetreden. Hieruit blijkt het closed-end karakter van het fonds. Bij uitgifte van participaties is derhalve geen kapitaalsbelasting verschuldigd.

Het fonds is een beleggingsfonds in de zin van de Wet Toezicht Beleggingsinstellingen en beschikt als zodanig over een vergunning van De Nederlandsche Bank N.V., als voorganger van de Autoriteit Financiële Markten. Het fonds is gevestigd ten kantore van de beheerder. De vergunning geldt onverlet ook voor de aanvullende portefeuilles die vanaf 1 juli 2003 worden geopend.

Doelstelling

Het fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de deelnemers beleggen van vermogen in opties en andere financiële instrumenten. De aard van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, wordt per portefeuille nader bepaald. Het beleggingsbeleid is er op gericht om over de looptijd van de portefeuille een optimaal rendement te behalen dat is gebaseerd op het resultaat van een index-gerelateerde belegging. Stijgingen van de index worden veilig gesteld op zodanige garantiewaarden als in de specifieke bepalingen worden vastgesteld. De portefeuilles waarover in dit verslag wordt gerapporteerd hebben de Eurotop 100 Index, de Dow Jones EuroStoxx 50 Index, de Nikkei Index en de S&P 500 Index in verschillende verhoudingen als onderliggende waarden. Gegeven het beleggingsprofiel is er geen representatieve benchmark voorhanden. In dit verslag is derhalve geen benchmark opgenomen. Ter vervanging hiervan is in dit verslag het verloop van de indices weergegeven. Het op een portefeuille te behalen rendement is onder meer afhankelijk van de looptijd, de

4.3 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

4.3.1 Balans

De jaarrekening over 2005 is een optelling van de onderliggende portefeuilles zoals in de bijlage van dit verslag gepresenteerd.

Beleggingen en daarbij behorende risico's
Het AEGON Garantiefonds belegt in OTC opties gerelateerd aan één of meer indices. In de OTC-optie is een belegging in een zero-coupon bond opgenomen die in belangrijke mate voor het garantie-element zorgt. Deze indices worden voor iedere portefeuille-uitgifte afzonderlijk bepaald. Deze opties garanderen dat aan het einde van de looptijd een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van de index.

Hiernaast wordt bij een aantal portefeuilles een eenmaal behaalde stijging van een zeker percentage van de index ten opzichte van de beginwaarde vastgeclickt. In de toelichting op de afzonderlijke AEGON Garantiefonds portefeuilles worden de betreffende indices en clicks nader gespecificeerd.

Waarderingsgrondslagen

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van de optie bestaat uit drie componenten: de intrinsieke waarde, de tijdswaarde en verwachtingswaarde. De laatste twee componenten worden bepaald door onder andere verwachte dividenden en volatiliteit van de onderliggende waarde, de rente en de resterende looptijd. De intrinsieke waarde wordt beïnvloed door ontwikkelingen in de koers van de onderliggende waarde. Tijds- en verwachtingswaarde wordt met name beïnvloed door renteveranderingen. Dit kan tot gevolg hebben dat gedurende de looptijd de waarde van de beleggingen onder de toekomstige garantie- of clickwaarde ligt.

Aangezien de opties niet genoteerd zijn, is informatie over de reële waarde verkregen van gezaghebbende financiële instellingen die tevens als tegenpartij van de OTC-optiecontracten optreden. De opgegeven reële waarde wordt met behulp van externe modellen gecontroleerd op validiteit. De waardewijzi-

gingen gedurende het boekjaar worden als beleggingsresultaat in de overige reserve verantwoord.

Garantie

De doelstelling van het fonds is het realiseren van een rendement dat is gebaseerd op het resultaat van de index, waarbij het neerwaarts koersrisico voor deelnemers is begrensd op een zeker percentage van de uitgifteprijs na de looptijd van 5 jaar. In de specifieke bepalingen van de afzonderlijke portefeuilles wordt het zekere percentage nader gespecificeerd. Per fonds kunnen daarnaast clickniveaus of caps zijn ingebouwd.

De garantie- en clickwaarden hebben betrekking op de koers aan het einde van de looptijd. Hierdoor kan het voorkomen dat de koers tussentijds onder deze waarde uitkomt.

Waarborg 2005

Om het debiteurenrisico af te dekken wordt er zekerheid (collateral = financieel onderpand) gesteld door de financiële instellingen met welke de OTC-optiecontracten zijn aangegaan, waardoor de beleggingen zijn gewaarborgd. De omvang van deze waarborg fluctueert in samenhang met de beleggingen.

De aan de uitgevende instelling toegokende credit rating is op aanvangsdatum van elke portefeuille ten minste AA volgens Moody's en/of Standard & Poors.

Met de volgende financiële instellingen zijn OTC-optiecontracten aangegaan:

- BNP Paris
- Merrill Lynch
- UBS Warburg
- Deutsche Bank

De omvang van de totale waarborg voor het AEGON Garantiefonds fluctueert en bedraagt € 173 miljoen per 31 december 2005.

Overige reserves

De overige reserves omvatten het saldo van het beleggingsresultaat van de voorgaande jaren gecorrigeerd voor de bestaande herwaardering op ingekochte participaties.

In geval van expiraties bij aflopende portefeuilles vallen de overige reserves vrij ten behoeve van de participanten.

AEGON GarantieFonds

Jaarverslag 2006

1 Algemene informatie

Beheerder van het fonds

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

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

Bewaarder van het fonds

AEGON Custody B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie wordt gevormd door:

- drs. J. Hendriks;
- C.M. van Katwijk.

Met ingang van 13 februari 2007 heeft AEGON Custody B.V. een gewijzigde directiesamenstelling bestaande uit de volgende personen:

- mr. J.B.M.L. van Besouw;
- A.H. Maatman.

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Internetadres: www.aegon.nl

Correspondentieadres

AEGON Bank N.V.
Postbus 35
8900 AA Leeuwarden

Telefoon: 030 602 52 50
Fax: 030 604 37 37

Internetadres: www.spaarbeleg.nl

Spaarbeleg is een handelsnaam van AEGON Bank N.V.

Accountant

Ernst & Young Accountants te Den Haag.

Beheer en administratie

De beheerder van het fonds maakt gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie van het AEGON Garantiefonds. De registratie van de vorderingen van de deelnemers op de Stichting AEGON BeleggingsGiro wordt gevoerd door AEGON Bank N.V. in de vorm van participaties Garantiefonds.

2 Profiel

Het AEGON Garantiefonds (hierna genoemd 'het fonds' of 'AEGON Garantiefonds') is opgericht in november 1997. Het fonds is een verzameling van subfondsen die onderdeel zijn van het AEGON Garantiefonds.

Fiscaal

Het AEGON Garantiefonds is een besloten fonds voor gemene rekening en fiscaal transparant. Dit laatste impliceert dat de inkomsten worden toegerekend aan de deelnemers. Het fonds keert geen dividend uit. Na instelling van een nieuwe portefeuille worden geen nieuwe participaties uitgegeven, daardoor kunnen geen nieuwe deelnemers naderhand in een bestaande portefeuille toetreden. Hieruit blijkt het closed-end karakter van het fonds.

Het fonds is een beleggingsfonds dat wordt beheerd door AEGON Investment Management B.V. Aan AEGON Investment Management B.V. is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op 11 juli 2006 een vergunning verleend op grond van de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

Doelstelling

Het fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de deelnemers beleggen van vermogen in opties en andere financiële instrumenten. De aard van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, wordt per portefeuille nader bepaald. Het beleggingsbeleid is

er op gericht om over de looptijd van de portefeuille een optimaal rendement te behalen dat is gebaseerd op het resultaat van een index-gerelateerde belegging.

Stijgingen van de index worden veilig gesteld op zodanige garantiewaarden als in de specifieke bepalingen worden vastgesteld. De portefeuilles waarover in dit verslag wordt gerapporteerd hebben de Dow Jones Euro-Stoxx 50 Index, de Nikkei Index en de S&P 500 Index in verschillende verhoudingen als onderliggende waarden. Gegeven het beleggingsprofiel is er geen representatieve benchmark voorhanden. In dit verslag is derhalve geen benchmark opgenomen. Ter vervanging hiervan is in dit verslag het verloop van de indices weergegeven.

Het op een portefeuille te behalen rendement is onder meer afhankelijk van de looptijd, de aanvangsdatum, de fondswaarden waarin wordt belegd en de voor de portefeuille geldende garantiewaarden. De beleggingen zullen zodanig worden gekozen dat er per portefeuille één of meer in hoogte oplopende garantiewaarden kunnen zijn, die gedurende de looptijd van de portefeuille eventueel bereikt kunnen

4.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van AEGON GarantieFonds is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor beleggingsmaatschappijen van toepassing zijn verklaard. De jaarrekening van het AEGON GarantieFonds bevat de financiële gegevens van de maandelijkse portefeuilles met een looptijd van vijf jaar.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van de vennootschap betreft de Euro en is vastgesteld op grond van het feit dat de aandelen van de vennootschap noteren in Euro en alle transacties van de vennootschap plaatsvinden in Euro.

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 onderstaande paragraaf.

4.4.2 Balans

1 Beleggingen

Het AEGON GarantieFonds belegt in Over-The-Counter (OTC)-opties gerelateerd aan één of meer indices. In de OTC-optie is een belegging in een zerocoupon bond opgenomen die in belangrijke mate voor het garantie-element zorgt. Deze indices worden voor iedere portefeuille-uitgifte afzonderlijk bepaald. Deze opties garanderen dat aan het einde van de looptijd een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van de index.

Hiernaast wordt bij een aantal portefeuilles een eenmaal behaalde stijging van een zeker percentage van de index ten opzichte van de beginwaarde vastgelegd. In de toelichting op de afzonderlijke AEGON GarantieFonds-portefeuilles worden de betreffende indices en clicks nader gespecificeerd.

Waarderingsgrondslagen beleggingen

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van de optie bestaat uit drie componenten; de intrinsieke waarde, de tijdswaarde en verwachtingswaarde. De laatste twee componenten worden bepaald door onder andere verwachte dividenden en volatiliteit van de onderliggende waarde, de rente en de resterende

looptijd. De intrinsieke waarde wordt beïnvloed door ontwikkelingen in de koers van de onderliggende waarde. Tijds- en verwachtingswaarde wordt niet name beïnvloed door renteveranderingen. Dit kan tot gevolg hebben dat gedurende de looptijd de waarde van de beleggingen onder de toekomstige garantie- of clickwaarde ligt.

Aangezien de opties niet genoteerd zijn, is informatie over de reële waarde verkregen van gezaghebbende financiële instellingen die tevens als tegenpartij van de OTC-optiecontracten optreden. De opgegeven reële waarde wordt met behulp van externe modellen gecontroleerd op validiteit. De frequentie van de validatie is maandelijks, waardoor een betrouwbare waardevaststelling op elk uitredingsmoment wordt gewaarborgd. Voor beleggingen zonder een frequente marktnotering dient op grond van BW2 Titel 9 een herwaarderingsreserve te worden gevormd. Voor het GarantieFonds is dit evenwel niet zinnig daar tussentijds geen uitkeringen aan participanten worden verricht en het resultaat pas uitgekeerd wordt bij daadwerkelijke uitreding van de participant of bij liquidatie van de maandportefeuilles. Om deze reden worden de waardewijzigingen als onderdeel van het resultaat lopend boekjaar in het volgende boekjaar als mutatie in de overige reserve in de balans verantwoord.

Garantie

De doelstelling van het fonds is het realiseren van een rendement dat is gebaseerd op het resultaat van de index, waarbij het neerwaarts koersrisico voor deelnemers is begrensd op een zeker percentage van de uitgifteprijs na de looptijd van 5 jaar. In de specifieke bepalingen van de afzonderlijke portefeuilles wordt het zekere percentage nader gespecificeerd. Per fonds kunnen daarnaast clickniveaus of caps zijn ingebouwd.

De garantie- en clickwaarden hebben betrekking op de koers aan het einde van de looptijd. Hierdoor kan het voorkomen dat de koers tussentijds onder deze waarde uitkomt.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Waarborg

Om het debiteurenrisico af te dekken wordt zekerheid (collateral = financieel onderpand) gesteld door de financiële instellingen waarmee de OTC-optiecontracten zijn aangegaan. Hierdoor worden de beleggingen gewaarborgd. De omvang van deze waarborg fluctueert in samenhang met de beleggingen.

De aan de uitgevende instelling toegekende credit rating is op aanvangsdatum van elke portefeuille ten minste AA volgens Moody's en/of Standard & Poors.

Met de volgende financiële instellingen zijn OTC-optiecontracten aangegaan:

- BNP Paris
- UBS Warburg
- Morgan Stanley

De omvang van de totale waarborg voor het AEGON Garantiefonds fluctueert en bedraagt € 47 miljoen per 31 december 2006 (31 december 2005: € 173 miljoen) waardoor een restrisico voor het Fonds overblijft. Het restrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door de minimumeis aan de credit rating van de uitgevende instelling.

4.4.3 Winst- en verliesrekening

III Algemeen

In de winst- en verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Het AEGON Garantiefonds heeft gedurende het jaar geen bedrijfsactiviteiten anders dan de inkoop van participaties en het verwerken van de expiratie van maandportefeuilles. Als gevolg hiervan zijn geen baten en lasten in de winst-en-verliesrekening opgenomen anders dan de waardeveranderingen van beleggingen.

Overige

Binnen het Fonds worden geen kosten voor beheer en bewaring geheven, deze zijn via het product Sprintplan verdisconteerd in de financieringsstructuur met AEGON Bank. Een expense ratio ontbreekt derhalve in het verslag. Tevens ontbreekt hierdoor de vergelijking tussen de kosten volgens het prospectus en de gerealiseerde kosten over het boekjaar.

Gezien de aard van de portefeuilles is de omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) niet opgenomen en is er ook geen vergelijking gemaakt met voorgaande jaren.

Binnen de portefeuilles kan geen uitleen van onderliggende waarden plaatsvinden. Hierdoor wordt in het verslag geen informatie inzake securities lending opgenomen.

4.5 Overige toelichtingen

Gelieerde partijen

Het AEGON Garantiefonds maakt gebruik van de diensten van BAGON B.V. en de Stichting AEGON Beleggingsgiro, beide 100% eigendom van AEGON Nederland N.V.

BAGON B.V. neemt bij inkopen van participaties van het AEGON Garantiefonds tijdelijk beleggingen van de maandportefeuilles van het AEGON Garantiefonds over tegen de dan geldende marktwaarde. BAGON B.V. verkoopt bij voldoende volume de overgenomen participaties aan de tegenpartijen. Hiermee wordt een kostenvoordeel, voortkomend uit substantieel lagere transactiekosten, gerealiseerd dat ten gunste komt van de participanten in het AEGON Garantiefonds.

Participaties in het Garantiefonds worden gehouden door Stichting AEGON Beleggingsgiro voor rekening en risico van de deelnemers. Stichting AEGON Beleggingsgiro kent de deelnemer voor elke Participatie in het AEGON Garantiefonds dat zij houdt een deelnemingsrecht toe.

Uitbesteding van taken

Het AEGON Garantiefonds heeft geen kerntaken uitbesteed aan derden.

Personeel

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

Stembeleid

De beleggingen van het AEGON Garantiefonds bestaan uit OTC opties. Hierdoor is geen sprake van stemrechten op de beleggingsportefeuille en derhalve is geen stembeleid geformuleerd.

Er is geen sprake van Soft dollar arrangementen en hard commissions.

AEGON GarantieFonds

Jaarverslag 2007

1 Algemene informatie

Beheerder van het fonds

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

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

Bewaarder van het fonds

AEGON Custody B.V., gevestigd te Den Haag, waarvan de directie sinds 13 februari 2007 wordt gevormd door:

- mr. J.B.L.M. van Besouw
- A.H. Maatman

Tot en met 12 februari 2007 had AEGON Custody B.V. de volgende directiesamenstelling:

- drs. J. Hendriks
- C.M. van Katwijk

Adres

AEGONplein 50
2591 TV Den Haag

Internetadres: www.aegon.nl

Correspondentieadres

AEGON Bank N.V.
Postbus 35
8900 AA Leeuwarden

Telefoon: 030 602 52 50

Fax: 030 604 37 37

Internetadres: www.spaarbeleg.nl

Spaarbeleg is een handelsnaam van AEGON Bank N.V.

Accountant

Ernst & Young Accountants te Den Haag.

Beheer en administratie

De beheerder van het fonds maakt gebruik van de diensten van AEGON Investment Management B.V. voor het beheer en de administratie van het AEGON GarantieFonds. De registratie van de vorderingen van de deelnemers op de Stichting AEGON BeleggingsGiro wordt gevoerd door AEGON Bank N.V. in de vorm van participaties in het AEGON GarantieFonds.

2 Profiel

Het AEGON GarantieFonds (hierna ook genoemd 'het Fonds') is opgericht in november 1997. Het fonds is een verzameling van subfondsen die onderdeel zijn van het AEGON GarantieFonds.

Fiscaal

Het AEGON GarantieFonds is een besloten fonds voor gemeen rekening en fiscaal transparant. Dit laatste impliceert dat de inkomsten worden toegerekend aan de deelnemers. Het fonds keert geen dividend uit. Na instelling van een nieuwe portefeuille worden geen nieuwe participaties in deze portefeuille uitgegeven. Daardoor kunnen geen nieuwe deelnemers naderhand in een bestaande portefeuille toetreden. Hieruit blijkt het closed-end karakter van het fonds. Bij uitgifte van participaties is derhalve geen kapitaalsbelasting verschuldigd.

Het Fonds is een beleggingsfonds dat door AEGON Investment Management B.V. wordt beheerd. Aan AEGON Investment Management B.V. is door de Autoriteit Financiële Markten (AFM) op 11 juli 2006 een vergunning verleend op grond van de Wet op het financieel toezicht (Wft).

Wet op het financieel toezicht (Wft)

De verslaggeving over het jaar 2007 is opgesteld op basis van de Wft en de daarop gebaseerde regelgeving.

Doelstelling

Het Fonds heeft tot doel het voor rekening en risico van de deelnemers beleggen van vermogen in opties en andere financiële instrumenten. De aard van de financiële instrumenten waarin wordt belegd, wordt per portefeuille nader bepaald. Het beleggingsbeleid is erop gericht over de looptijd van de portefeuille een optimaal rendement te behalen dat is gebaseerd op het resultaat van een indexgerelateerde belegging.

Stijgingen van de index worden veilig gesteld op zodanige garantiewaarden als in de specifieke bepalingen worden vastgesteld. De portefeuilles waarover in dit verslag wordt gerapporteerd hebben de Dow Jones Euro-Stoxx 50 Index, de Nikkei Index en de S&P 500 Index in verschillende verhoudingen als onderliggende waarden. Gegeven het beleggingsprofiel is geen representatieve benchmark voorhanden. In dit verslag is derhalve geen benchmark informatie opgenomen. Ter vervanging hiervan is in dit verslag het verloop van de indices weergegeven.

Het op een portefeuille te behalen rendement is onder meer afhankelijk van de looptijd, de aanvangsdatum, de fondswaarden waarin wordt belegd en de voor de portefeuille geldende garantiewaarden. De

4.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON GarantieFonds is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek voor beleggingsmaatschappijen van toepassing zijn verklaard. De jaarrekening van het AEGON GarantieFonds bevat de financiële gegevens van de maandelijks portefeuilles met een looptijd van vijf jaar.

Met ingang van januari 2006 worden geen nieuwe portefeuilles meer opgericht. Portefeuilles uitgegeven vanaf 2003 hebben een looptijd van 4 jaar.

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 alle transacties van het Fonds plaatsvinden in Euro.

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 onderstaande paragraaf.

4.4.2 Balans

I Beleggingen

Het AEGON GarantieFonds belegt in Over-The-Counter (OTC)-opties gerelateerd aan één of meer indices. In de OTC-optie is een belegging in een zerocoupon bond opgenomen die in belangrijke mate voor het garantie-element zorgt. Deze indices worden voor iedere portefeuille-uitgifte afzonderlijk bepaald. Deze opties garanderen dat aan het einde van de looptijd een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van de index.

Hiernaast wordt bij een aantal portefeuilles een eenmaal behaalde stijging van een zeker percentage van de index ten opzichte van de beginwaarde vastgeclickt. In de toelichting op de afzonderlijke AEGON GarantieFonds portefeuilles worden de betreffende indices en clicks nader gespecificeerd.

Waarderingsgrondslagen beleggingen

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van de opties bestaat uit drie componenten; de intrinsieke waarde, de tijdswaarde en verwachtingswaarde. De laatste twee componenten worden bepaald door onder andere

verwachte dividenden en volatiliteit van de onderliggende waarde, de rente en de resterende looptijd. De intrinsieke waarde wordt beïnvloed door ontwikkelingen in de koers van de onderliggende waarde. Tijds- en verwachtingswaarde wordt met name beïnvloed door renteveranderingen. Dit kan tot gevolg hebben dat gedurende de looptijd de waarde van de beleggingen onder de toekomstige garantie- of clickwaarde ligt.

Aangezien de opties niet genoteerd zijn, is informatie over de reële waarde verkregen van gezaghebbende financiële instellingen die tevens als tegenpartij van de OTC-optiecontracten optreden. De opgegeven reële waarde wordt met behulp van externe modellen gecontroleerd op validiteit. De frequentie van de validatie is maandelijks, waardoor een betrouwbare waardevaststelling op elk uitredingsmoment wordt gewaarborgd. Voor beleggingen zonder een frequente marktnotering dient op grond van BW2 Titel 9 een herwaarderingsreserve te worden gevormd. Voor het GarantieFonds is dit evenwel niet zinvol daar tussentijds geen uitkeringen aan participanten worden verricht en het resultaat pas uitgekeerd wordt bij daadwerkelijke uittreding van de participant of bij liquidatie van de maandportefeuilles. Om deze reden worden de waardewijzigingen als onderdeel van het resultaat lopend boekjaar in het volgende boekjaar als mutatie in de overige reserve in de balans verantwoord.

Garantie

De doelstelling van het fonds is het realiseren van een rendement dat is gebaseerd op het resultaat van de index, waarbij het neerwaarts koersrisico voor deelnemers is begrensd op een zeker percentage van de uitgifteprijs na de looptijd van 5 jaar. In de specifieke bepalingen van de afzonderlijke portefeuilles wordt het zeker percentage nader gespecificeerd. Per fonds kunnen daarnaast clickniveaus of caps zijn ingebouwd.

De garantie- en clickwaarden hebben betrekking op de koers aan het einde van de looptijd. Hierdoor kan het voorkomen dat de koers tussentijds onder deze waarde uitkomt.

Niet in de balans opgenomen rechten en verplichtingen

Waarborg

Om het debiteurenrisico af te dekken wordt zekerheid (collateral = financieel onderpand) gesteld door de financiële instellingen waarmee de OTC-optiecontracten zijn aangegaan. Hierdoor worden de beleggingen gewaarborgd. De omvang van deze waarborg fluctueert in samenhang met de beleggingen.

De aan de uitgevende instelling toegekende credit rating is op aanvangsdatum van elke portefeuille ten minste AA volgens Moody's en/of Standard & Poors.

Met de volgende financiële instellingen zijn OTC-optiecontracten aangegaan:

- BNP Paris
- UBS Warburg
- Morgan Stanley

Per 31 december 2007 is, mede als gevolg van de verdere expiraties van de maandportefeuilles, geen waarborg meer aanwezig (31 december 2006: €47 miljoen) waardoor een restrisico voor het Fonds overblijft. Het restrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door de minimumeis aan de credit rating van de uitgevende instelling.

4.4.3 Winst- en verliesrekening

III Algemeen

In de winst- en verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Het AEGON GarantieFonds heeft gedurende het jaar geen bedrijfsactiviteiten anders dan de inkoop van participaties en het verwerken van de expiratie van maandportefeuilles. Als gevolg hiervan zijn geen baten en lasten in de winst-en-verliesrekening opgenomen anders dan de waardeveranderingen van beleggingen.

Overige

Binnen het Fonds worden geen kosten voor beheer en bewaring geheven, deze zijn via het product Sprintplan verdisconteerd in de financieringsstructuur met AEGON Bank. Een expense ratio ontbreekt derhalve in het verslag. Tevens ontbreekt hierdoor de vergelijking tussen de kosten volgens het prospectus en de gerealiseerde kosten over het boekjaar.

Gezien de aard van de portefeuilles is de omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) niet opgenomen en is er ook geen vergelijking gemaakt met voorgaande jaren.

Binnen de portefeuilles kan geen uitleen van onderliggende waarden plaatsvinden. Hierdoor wordt in het verslag geen informatie inzake securities lending opgenomen.

4.5 Overige toelichtingen

Gelieerde partijen

Het AEGON GarantieFonds maakt gebruik van de diensten van BAGON B.V. en de Stichting AEGON Beleggingsgiro, beide 100% eigendom van AEGON Nederland N.V.

BAGON B.V. neemt bij inkopen van participaties van het AEGON GarantieFonds tijdelijk beleggingen van de maandportefeuilles van het AEGON GarantieFonds over tegen de dan geldende marktwaarde. BAGON B.V. verkoopt bij voldoende volume de overgenomen participaties aan de tegenpartijen. Hiermee wordt een kostenvoordeel, voortkomend uit substantieel lagere transactiekosten, gerealiseerd dat ten gunste komt van de participanten in het AEGON GarantieFonds.

Participaties in het GarantieFonds worden gehouden door Stichting AEGON Beleggingsgiro voor rekening en risico van de deelnemers. Stichting AEGON Beleggingsgiro kent de deelnemer voor elke Participatie in het AEGON GarantieFonds dat zij houdt een deelnemingsrecht toe.

Uitbesteding van taken

Het AEGON GarantieFonds heeft geen kerntaken uitbesteed aan derden.

Personeel

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

Stembeleid

De beleggingen van het AEGON GarantieFonds bestaan uit OTC opties. Hierdoor is geen sprake van stemrechten op de beleggingsportefeuille en derhalve is geen stembeleid geformuleerd.

Soft dollar arrangementen

Er is geen sprake van soft dollar arrangementen en hard commissions.

Soft commissions

Met betrekking tot Soft commissions is AEGON Investment Management B.V. compliant aan de DUFAS Fund Governance Principles. AEGON Investment Management B.V. ontvangt tegen betaling research van brokers. De ontvangen research komt ten goede aan het Fonds en haar participanten.



AEGON GarantieFonds

Jaarverslag 2008

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

De beleggingen van het Fonds betreffen garantiecontracten, bestaande uit een zero-coupon obligatie en een OTC optiecomponent. De garantiecontracten betreffen derivaten die in principe worden aangehouden tot het einde van de looptijd en maken daardoor geen onderdeel uit van de handelsportefeuille van het Fonds.

Het AEGON Garantiefonds belegt in Over-The-Counter (OTC-)opties gerelateerd aan één of meer indices. In de OTC-optie is een belegging in een zerocoupon bond opgenomen die in belangrijke mate voor het garantie-element zorgt. Deze indices worden voor iedere portefeuille-uitgifte afzonderlijk bepaald. Deze opties garanderen dat aan het einde van de looptijd een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van de index.

Hiernaast wordt bij een aantal portefeuilles een eenmaal behaalde stijging van een zeker percentage van de index ten opzichte van de beginwaarde vastgeclickt. In de toelichting op de afzonderlijke AEGON Garantiefonds portefeuilles worden de betreffende indices en clicks nader gespecificeerd.

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.

Bepaling reële waarde

De beleggingen zijn gewaardeerd tegen reële waarde. De reële waarde van de opties bestaat uit drie componenten; de intrinsieke waarde, de tijdswaarde en verwachtingswaarde. De laatste twee componenten worden bepaald door onder andere verwachte dividenden en volatiliteit van de onderliggende waarde, de rente en de resterende looptijd. De intrinsieke waarde wordt beïnvloed door ontwikkelingen in de koers van de onderliggende waarde. Tijds- en verwachtingswaarde wordt met name beïnvloed door renteveranderingen. Dit kan tot gevolg hebben dat gedurende de looptijd de waarde van de beleggingen onder de toekomstige garantie- of clickwaarde ligt.

Aangezien de opties niet genoteerd zijn, is informatie over de reële waarde verkregen van gezaghebbende financiële instellingen die tevens als tegenpartij van de OTC-optiecontracten optreden. De opgegeven reële waarde wordt met behulp van externe modellen gecontroleerd op validiteit. De frequentie van de validatie is maandelijks, waardoor een betrouwbare waardevaststelling op elk uittredingsmoment wordt gewaarborgd. Voor beleggingen zonder een frequente marktnotering dient op grond van BW2 Titel 9 een herwaarderingsreserve te worden gevormd. Voor het AEGON Garantiefonds is dit evenwel niet zinvol daar tussentijds geen uitkeringen aan participanten worden verricht en het resultaat pas uitgekeerd wordt bij daadwerkelijke uittreding van de participant of bij liquidatie van de maandportefeuilles. Om deze reden worden de waardewijzigingen als onderdeel van het resultaat lopend boekjaar in het volgende boekjaar als mutatie in de overige reserve in de balans verantwoord.

Garantie

De doelstelling van het fonds is het realiseren van een rendement dat is gebaseerd op het resultaat van de index, waarbij het neerwaarts koersrisico voor deelnemers is begrensd op een zeker percentage van de uitgifteprijs na de looptijd van 4 of 5 jaar. In de specifieke bepalingen van de afzonderlijke portefeuilles wordt het zekere percentage nader gespecificeerd. Per fonds kunnen daarnaast clickniveaus of caps zijn ingebouwd.

De garantie- en clickwaarden hebben betrekking op de koers aan het einde van de looptijd. Hierdoor kan het voorkomen dat de koers tussentijds onder deze waarde uitkomt.

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.

Tevens ontbreekt hierdoor de vergelijking tussen de kosten volgens het prospectus en de gerealiseerde kosten over het boekjaar.

De accountantskosten komen, zowel voor 2008 als 2007, volledig voor rekening van de beheerder.

Gezien de aard van de portefeuilles is de omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) niet opgenomen en is er ook geen vergelijking gemaakt met voorgaande jaren.

Binnen de portefeuilles kan geen uitleen van onderliggende waarden plaatsvinden. Hierdoor wordt in het verslag geen informatie inzake securities lending opgenomen.

4.4.6 Overige toelichtingen

Geleerde partijen

Het AEGON Garantiefonds maakt gebruik van de diensten van BAGON B.V. en de Stichting AEGON Beleggingsgiro, beide 100% eigendom van AEGON Nederland N.V.

BAGON B.V. neemt bij inkopen van participaties van het AEGON Garantiefonds tijdelijk beleggingen van de maandportefeuilles van het AEGON Garantiefonds over tegen de dan geldende marktwaarde. BAGON B.V. verkoopt bij voldoende volume de overgenomen participaties aan de tegenpartijen. Hiermee wordt een kostenvoordeel, voortkomend uit substantieel lagere transactiekosten, gerealiseerd dat ten gunste komt van de participanten in het AEGON Garantiefonds.

Het Fonds heeft tot 1 januari 2009 gebruik gemaakt van de diensten van BAGON B.V.

Het initiële bestaansrecht van BAGON BV en Bedrijfsfinanciering hing o.a. samen met de inmiddels afgeschafte kapitaalsbelasting. De buffer kon voorkomen dat per aankooporder een emissie diende plaats te vinden, waarover kapitaalsbelasting verschuldigd was. Daarnaast zou bij iedere verkooporder tegen het fonds berekend moeten worden of dividendbelasting verschuldigd was. Als gevolg van het afschaffen van de kapitaalsbelasting en invoering van nieuwe regels in de dividendbelasting omtrent de inkoop van participaties door een beleggingsfonds, heeft de buffer geen fiscale toegevoegde waarde meer. Het bestaansrecht van de buffer hing eveneens samen met haar rol als marktonderhoudende partij. Aangezien de transacties in het AEGON Garantiefonds betrekking hebben op vaak kleine particuliere transacties is er sprake van beperkte liquiditeit waardoor de transactiekosten en administratiekosten op kunnen lopen. De rol als marktonderhoudende partij is in die zin te vergelijken met een rol als liquiditeitsverschaffer. Door de invoering van de Dufas handelssystematiek medio 2007 is de rol van liquiditeitsverschaffers komen te vervallen. In deze handelssystematiek is één van de elsen namelijk het instellen van één handelsmoment per dag waarbij de belegginginstelling zelf partij is. Hierdoor vervalt het bestaansrecht van BAGON als marktonderhoudende partij.

Participaties in het Garantiefonds worden gehouden door Stichting AEGON Beleggingsgiro voor rekening en risico van de deelnemers. Stichting AEGON Beleggingsgiro kent de deelnemer voor elke Participatie in het AEGON Garantiefonds dat zij houdt een deelnemingsrecht toe.

Uitbesteding van taken

Het AEGON Garantiefonds heeft geen kerntaken uitbesteed aan derden.

Personeel

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

Stembeleid

De beleggingen van het AEGON Garantiefonds bestaan uit OTC opties. Hierdoor is geen sprake van stemrechten op de beleggingsportefeuille en derhalve is geen stembeleid geformuleerd.

Hard commissions en softdollar arrangementen

Het Fonds maakt geen gebruik van overeenkomsten met hard commissions. Met betrekking tot Soft commissions is AEGON Investment Management B.V. compliant aan de DUFAS Fund Governance Principles. AEGON Investment Management B.V. ontvangt tegen betaling research van brokers. De kosten van research door brokers worden niet doorbelast aan het Fonds, terwijl de ontvangen research wel ten goede komt aan het Fonds en haar participanten.

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	2008	2007
Derivaten		
April 2004	-	4.654
Juli 2004	-	2.903
Oktober 2004	-	1.869
Januari 2005	-	1.396
April 2005	2.099	2.774
Juli 2005	1.432	1.842
Oktober 2005	683	841
Januari 2006	1.435	1.591
Totaal derivaten	5.649	17.870
Totaal beleggingen	5.649	17.870

Renterisico

Het AEGON Garantiefonds belegt deels in interestdragende financiële instrumenten (de zero-coupons) en loopt hierdoor een significant renterisico.

Kasstroomrisico

Kasstroomrisico is het risico dat toekomstige kasstromen verbonden aan een monetair financieel instrument zullen fluctueren in omvang. Het Fonds belegt in zero-coupon obligaties en ontvangt uitsluitend kasstromen aan het einde van de looptijd. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant kasstroomrisico.

Kredietrisico

Om het debiteurenrisico af te dekken wordt zekerheid (collateral = financieel onderpand) gesteld door de financiële instellingen waarmee de OTC-optiecontracten zijn aangegaan. Hierdoor worden de beleggingen gewaarborgd. De omvang van deze waarborg fluctueert in samenhang met de beleggingen.

De aan de uitgevende instelling toegekende credit rating is op aanvangsdatum van elke portefeuille ten minste AA volgens Moody's en/of Standard & Poors.

Met de volgende financiële instellingen zijn OTC-optiecontracten aangegaan:

- BNP Paris
- UBS Warburg
- Morgan Stanley

Per 31 december 2008 is, evenals ultimo 2007, mede als gevolg van de verdere expiraties van de maandportefeuilles, geen waarborg meer aanwezig waardoor een restrisico voor het Fonds overblijft. Het restrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door de minimumeis aan de credit rating van de uitgevende instelling.

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. Bij elke uittreding van participanten uit het Fonds wordt het corresponderende bedrag aan beleggingen tegen reële waarde verkocht aan BAGON B.V., welke zorg draagt voor de afwikkeling met de tegenpartij. Het Fonds is hierdoor niet blootgesteld aan een significant liquiditeitsrisico.



AEGON GarantieFonds

**Liquidatieverslag
over de periode van 1 januari 2009 tot en met 5 januari 2010**

4 Jaarrekening 2009 AEGON GarantieFonds

4.1 Balans AEGON GarantieFonds

(bedragen x € 1.000)	Referentie	5 januari 2010	31 december 2008
Activa			
Beleggingen			
Derivaten		-	5.649
Totaal beleggingen		-	5.649
Totaal activa		-	5.649
Passiva			
Fondsvermogen			
Kostprijs participaties		-	5.792
Overige reserves		(59)	2.939
Resultaat boekjaar		59	(3.082)
Totaal fondsvermogen	4.4.4	-	5.649
Totaal passiva		-	5.649

4.2 Winst-en-verliesrekening AEGON GarantieFonds

(bedragen x € 1.000)	1 januari 2009 tot en met 5 januari 2010	2008
Beleggingsresultaat		
Waardeveranderingen beleggingen	59	(3.082)
Totaal beleggingsresultaat	59	(3.082)
Netto resultaat	59	(3.082)

4.3 Kasstroomoverzicht

(bedragen x € 1.000)	1 januari 2009 tot en met 5 januari 2010	2008
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Verkopen van beleggingen (opbrengstwaarde)	5.708	9.139
Netto kasstroom uit beleggingsactiviteiten	5.708	9.139
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Inkoop van participaties	(5.708)	(9.139)
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(5.708)	(9.139)
Netto kasstroom	-	-
Liquiditeiten beginstand boekjaar	-	-
Liquiditeiten eindstand boekjaar	-	-

Toelichting

Dit kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de indirecte methode.

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

4.4.1 Algemeen

De jaarrekening van het AEGON GarantieFonds is opgesteld in overeenstemming met BW2 Titel 9. In BW2 Titel 9 zijn elken 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.

Het AEGON GarantieFonds is per 5 januari 2010 geliquideerd. De jaarrekening betreft de periode van 1 januari 2009 tot en met 5 januari 2010.

De jaarrekening is opgesteld overeenkomstig de door de wetgever opgestelde modellen ten behoeve van de jaarrekening voor beleggingsinstellingen. Op onderdelen zijn in de jaarrekening bewoordingen gehanteerd die afwijken van die modellen, omdat deze beter de inhoud van de post weergeven.

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.

Waarderingsgrondslagen

Tenzij in het navolgende anders vermeld, zijn de activa en passiva in de balans opgenomen voor de liquidatiewaarde.

4.4.2 Beleggingen

De beleggingen van het Fonds betreffen garantiecontracten, bestaande uit een zero-coupon obligatie en een OTC optiecomponent. De garantiecontracten betreffen derivaten die in principe worden aangehouden tot het einde van de looptijd en maken daardoor geen onderdeel uit van de handelsportefeuille van het Fonds. Alle garantiecontracten zijn ultimo 2009 afgelopen.

Het AEGON GarantieFonds belegt in Over-The-Counter (OTC-)opties gerelateerd aan één of meer indices. In de OTC-optie is een belegging in een zerocoupon bond opgenomen die in belangrijke mate voor het garantie-element zorgt. Deze indices worden voor iedere portefeuille-uitgifte afzonderlijk bepaald. Deze opties garanderen dat aan het einde van de looptijd een zeker percentage van de inleg wordt uitgekeerd, aangevuld met een eventuele stijging van de index.

Hiernaast wordt bij een aantal portefeuilles een eenmaal behaalde stijging van een zeker percentage van de Index ten opzichte van de beginwaarde vastgelegd. In de toelichting op de afzonderlijke AEGON GarantieFonds portefeuilles worden de betreffende indices en clicks nader gespecificeerd.

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.

Garantie

De doelstelling van het Fonds is het realiseren van een rendement dat is gebaseerd op het resultaat van de index, waarbij het neerwaarts koersrisico voor deelnemers is begrensd op een zeker percentage van de uitgifteprijs na de looptijd van 4 of 5 jaar. In de specifieke bepalingen van de afzonderlijke portefeuilles wordt het zekere percentage nader gespecificeerd. Per portefeuille kunnen daarnaast clickniveaus of caps zijn ingebouwd. De garantie- en clickwaarden hebben betrekking op de koers aan het einde van de looptijd. Hierdoor kan het voorkomen dat de koers tussentijds onder deze waarde uitkomt.

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)	1 januari 2009 tot en met 5 januari 2010	2008
Derivaten		
Beginstand boekjaar	5.649	17.870
Aankopen	-	-
Verkopen	(5.708)	(9.139)
Waardeveranderingen	59	(3.082)
Eindstand boekjaar	-	5.649

4.4.3 Risico's ten aanzien van de financiële instrumenten

Prijrisico

Het prijsrisico 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 in de marktrente.

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

Valutarisico

Het Fonds heeft ultimo 2009 geen beleggingen ontstaan en is uit dien hoofde niet blootgesteld aan valutarisico.

Marktrisico

Het Fonds heeft ultimo 2009 geen beleggingen ontstaan en is uit dien hoofde niet blootgesteld aan marktrisico.

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	5 januari 2010		31 december 2008	
Belegging	Bedrag	% van de NAV	Bedrag	% van de NAV
Derivaten				
April 2005	-	-	2.099	37,2
Juli 2005	-	-	1.432	25,3
Oktober 2005	-	-	683	12,1
Januari 2006	-	-	1.435	25,4
Totaal	-	-	5.649	100,0

Alle beleggingen zijn gedurende 2009 geëxplereerd. Het Fonds heeft ultimo 2009 geen beleggingen ontstaan.

Renterisico

Het Fonds heeft ultimo 2009 geen beleggingen ontstaan en is uit dien hoofde niet blootgesteld aan renterisico.

Kasstroomrisico

Het Fonds heeft ultimo 2009 geen beleggingen ontstaan en is uit dien hoofde niet blootgesteld aan kasstroomrisico.

Kredietrisico

Het Fonds heeft ultimo 2009 geen beleggingen ontstaan en is uit dien hoofde niet blootgesteld aan kredietrisico.

Liquiditeitsrisico

Het Fonds heeft ultimo 2009 geen beleggingen ontstaan en is uit dien hoofde niet blootgesteld aan liquiditeitsrisico.

4.4.4 Fondsvermogen

Fondsvermogen participanten

In het fondsvermogen participanten worden de transacties met de participanten van het Fonds 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.

Kostprijs participaties

Voor de participaties van het AEGON GarantieFonds van de maandfondsen na 1 januari 2002 betreft de nominale waarde per participatie € 5,00. Deze portefeuilles zijn per 31 december 2009 allemaal geëxplereerd.

Overige reserves

De overige reserves omvatten het saldo van het beleggingsresultaat van de voorgaande jaren gecorrigeerd voor de bestaande herwaardering op ingekochte participaties. Mutaties in de overige reserve betreffen de toevoeging of onttrekking van het resultaat vorig boekjaar en de realisatie op inkopen van participaties en de realisatie op expiraties.

Mutatieoverzicht Fondsvermogen AEGON GarantieFonds

(bedragen x € 1.000)	1 januari 2009 tot en met 5 januari 2010	2008
Kostprijs participaties		
Beginstand boekjaar	5.792	14.172
Verstrekkingsen	-	-
Inkopen	(17)	(425)
Expiraties	(5.775)	(7.955)
Stand per 31 december	-	5.792
Overige reserves		
Beginstand boekjaar	2.939	2.331
Toevoeging resultaat vorig boekjaar	(3.082)	1.367
Gerealiseerd bij inkoop participaties	-	(62)
Gerealiseerd bij expiraties	84	(697)
Stand per 31 december	(59)	2.939
Netto resultaat	59	(3.082)
Fondsvermogen	-	5.649

4.4.5 Winst-en-verliesrekening

Grondslagen voor resultaatbepaling

In de winst- en verliesrekening worden baten en lasten verantwoord die gedurende het boekjaar voortvloeien uit de bedrijfsactiviteiten. Het AEGON Garantiefonds heeft gedurende het jaar geen bedrijfsactiviteiten anders dan de inkoop van participaties en het verwerken van de expiratie van maandportefeuilles. Als gevolg hiervan zijn geen baten en lasten in de winst-en-verliesrekening opgenomen anders dan de waardeveranderingen van beleggingen.

Binnen het Fonds worden geen kosten voor beheer en bewaring geheven, deze zijn via het product Sprintplan verdisconteerd in de financieringsstructuur met AEGON Bank. Een expense ratio ontbreekt derhalve in het verslag. Tevens ontbreekt hierdoor de vergelijking tussen de kosten volgens het prospectus en de gerealiseerde kosten over het boekjaar.

De accountantskosten komen, zowel voor 2009 als 2008, volledig voor rekening van de beheerder.

Gezien de aard van de portefeuilles is de omloopfactor van de activa (Portfolio Turnover Rate) niet opgenomen en is er ook geen vergelijking gemaakt met voorgaande jaren.

Binnen de portefeuilles kan geen uitleen van onderliggende waarden plaatsvinden. Hierdoor wordt in het verslag geen informatie inzake securities lending opgenomen.

4.5 Overige toelichtingen

Geleerde partijen

Participaties in het Garantiefonds worden gehouden door Stichting AEGON BeleggingsGiro voor rekening en risico van de deelnemers. Stichting AEGON BeleggingsGiro kent de deelnemer voor elke Participatie in het AEGON Garantiefonds dat zij houdt een deelnemingsrecht toe.

Uitbesteding van taken

Het AEGON Garantiefonds heeft geen kerntaken uitbesteed aan derden.

Personeel

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

Stembeleid

De beleggingen van het AEGON Garantiefonds bestaan uit OTC opties. Hierdoor is geen sprake van stemrechten op de beleggingsportefeuille en derhalve is geen stembeleid geformuleerd.

Hard commissions en softdollar arrangementen

Het Fonds maakt geen gebruik van overeenkomsten met hard commissions. Met betrekking tot Soft commissions is AEGON Investment Management B.V. compliant aan de DUFAS Fund Governance Principles. AEGON Investment Management B.V. ontvangt tegen betaling research van brokers. De kosten van research door brokers worden niet doorbelast aan het Fonds, terwijl de ontvangen research wel ten goede komt aan het Fonds en haar participanten.