

JAARVERSLAG 1998

Spaarbeleg Garantiefonds

SPAARBELEG

100% DOCHTER VAN AEGON

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.

Beheer en administratie

De Beheerder van het fonds maakt gebruik van de diensten van AEGON Beleggingen Nederland voor de administratie van het Spaarbeleg GarantieFonds. De registratie van de vorderingen van de deelnemers op de Stichting SpaarbelegGiro wordt gevoerd door Spaarbeleg in de vorm van participaties GarantieFonds.

Regeling grote beleggers

Op grond van het Besluit Toezicht Beleggingsinstellingen wordt de Stichting SpaarbelegGiro te Utrecht aangemerkt als grote belegger binnen het Spaarbeleg GarantieFonds. Stichting SpaarbelegGiro treedt op als houder van participaties voor rekening van de deelnemers en geeft daar tegenover aan de deelnemers (fracties van) participaties uit. Tevens wordt AEGON Nederland N.V. , als 100% aandeelhouder van AEGON Investment Management B.V., als grote belegger aangemerkt.

Persoonlijke belangen bestuurders

Per 31 december 1998 bestaan geen belangen van de directie in beleggingen die ook het Spaarbeleg GarantieFonds houdt.

Correspondentie adres

Spaarbeleg
Nevelgaarde 60 3436 ZZ Nieuwegein
Telefoon: 030-6025250
Fax : 030-6043737

Verslag van de beheerder

Economisch overzicht

In Europa vormen in 1998 de binnenlandse bestedingen de motor van de groei. De werkloosheid blijft dalen, hoewel deze met 10,8% (ter vergelijking Japan en de VS beide 4,4%) nog steeds op een hoog niveau ligt. De bestedingsruimte van consumenten steeg als gevolg van de forse daling van de inflatie (een halvering ten opzichte van vorig jaar), waardoor de reële lonen toenamen. De economische groei binnen het euro-gebied was 2,9% over heel 1998 gemeten. Na de overwinning van de SPD tijdens de Duitse verkiezingen worden inmiddels vrijwel alle Europese landen geleid door een links-georiënteerde regering. Aanpak van het werkloosheidsprobleem zal de komende jaren waarschijnlijk een hogere prioriteit krijgen dan een lage inflatie en terugdringing van de begrotingstekorten.

In december 1998 besloten de centrale banken in Europa de rente te verlagen naar het niveau van 3%. De huidige inflatie van circa 1% voor het gehele euro-gebied bood daartoe voldoende ruimte. Bovendien werd de druk van met name Duitse en Franse politici hierdoor van de schouders van de Europese Centrale Bank afgehaald. Door de renteverlagingen in het Westen konden echter ook de landen in het Verre Oosten de rente verlagen zonder dat dit leidde tot enorme druk op de valuta. Langs deze weg zijn dan ook de eerste voorwaarden geschapen voor een herstel van de Aziatische landen. Actief ingrijpen van monetaire autoriteiten en het IMF hebben de groeivoorzichten voor de wereldeconomie sterk verbeterd.

Het Verenigd Koninkrijk liet een minder gunstige ontwikkeling zien dan het vasteland. Toename van het aantal faillissementen, negatieve cijfers met betrekking tot producentenvertrouwen en voortdurend afnemende exporten wijzen op een forse afname van de economische groei. Nadat de forse loonstijging door een verkeerde berekening naar beneden bijgesteld moest worden en de inflatie de bovenste grens van de doelzone van 2,5% bereikte, besloot de Bank of England de rente te verlagen om een recessie te voorkomen.

Aandelenmarkt

De Europese aandelenmarkten eindigden het jaar zoals ze begonnen, in een opwaartse trend. Het beursjaar 1998 werd vooral gekenschetst door een explosieve stijging in de beweeglijkheid van aandelen. De Eurotop 100 Index, zie grafiek 1: cumulatieve performance Eurotop 100 Index, gaf een performance te zien van 18,4% over heel 1998. Het eerste kwartaal werd het beste sinds jaren terwijl het derde kwartaal de geschiedenis inging als één van de slechtste. De Zuid-Europese beurzen presteerden over het algemeen goed dankzij de renteconvergentie als gevolg van de komst van de euro. De toegenomen fusie- en overnameactiviteit maakte in de eerste helft van het jaar de financiële waarden een van de best presterende sectoren op de beurs. Als gevolg van de combinatie van dubieuze leningen aan opkomende economieën en de toenemende onzekerheid over de winsten uit kapitaalmarkttransacties bleven de banken uiteindelijk duidelijk achter bij het beursgemiddelde. De aandacht van beleggers verschoof in de tweede helft van het jaar met name naar sectoren die niet of nauwelijks zijn blootgesteld aan de internationale conjunctuur, die als gevolg van de Aziëcrisis nu duidelijk aan het afzwakken is. De interesse in sectoren als telecommunicatie- en nutsbedrijven, farmacie en voedingsmiddelen nam sterk toe dankzij hun relatief voorspelbare winstpatroon.

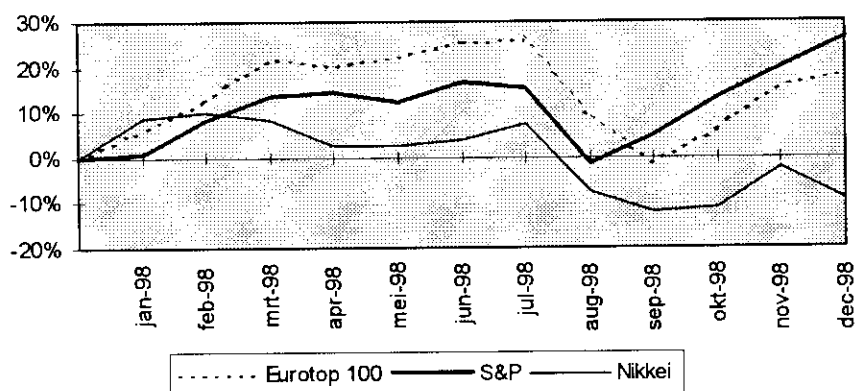
Onder invloed van een drietal renteverlagingen door de Federal Reserve bereikte de Dow Jones en de Standard & Poor (S&P) nieuwe recordniveaus. De S&P Index behaalde een performance over 1998 van 26,7%, zie grafiek 1. Ook de aanhoudend lage werkloosheid en de dalende rente hebben het consumentenvertrouwen een impuls gegeven. Het vertrouwen van Amerikaanse producenten en exporteurs werd daarentegen fors aangetast.

De afnemende afzet mogelijkheden in Azië en Latijns-Amerika zijn hier debet aan. Bedrijven gaan dan ook door met hun herstructureringsmaatregelen, maar tot op heden heeft dit nog niet geleid tot een oplopen van de werkloosheid, temeer omdat de vraag naar personeel in de IT en de bouwsector erg groot blijft.

De Japanse economie werd in 1998 gekenmerkt door economische stagnatie. De werkloosheid is inmiddels opgelopen tot 4,4%. De hoog opgelopen voorraadposities nemen slechts langzaam af. Deflatie vermindert ondertussen de waarde van de voorraden, hetgeen heeft geleid tot een scherpe daling van de industriële productie. Het sentiment bij het bedrijfsleven is dan ook erg negatief en de negatieve spiraal van vraaguitval, voorraadopbouw, dalende industriële productie en oplopende werkloosheid moet doorbroken worden. De Japanse regering heeft in het laatste kwartaal van 1998 echter het belang van extra stimuleringsmaatregelen ingezien. Het banksysteem wordt daarom inmiddels voorzien van de benodigde liquiditeit en belastinghervormingen zijn aangekondigd. De sterke yen vormt echter een belemmering voor een korte termijn herstel.

De stagnatie van de economie heeft zijn weerslag gehad op de aandelenwaardering. In de maand januari 1998 kende de Nikkei index nog een stijging, maar met name het derde kwartaal was negatief. Over het hele jaar gemeten moet worden geconcludeerd dat de Nikkei index een negatieve performance kende van -9,3%.

Grafiek 1: cumulatieve performance indices 1998



Vooruitzichten

Voor de komende maanden verwachten wij opnieuw een beweeglijke beurs, gevangen tussen de angst voor verdere verslechtering van de winstvooruitzichten enerzijds en de herstructurering van het Europese bedrijfsleven en de toenemende stroom liquiditeiten naar de aandelenmarkt anderzijds. Met de komst van de euro zal de trend naar grensoverschrijdende fusies en overnames verder aan kracht winnen, met een positieve invloed op de winst-gevendheid van de betrokken bedrijven. Door de toegenomen internationale concurrentie zullen de efficiency verbeteringen voor een groot deel moeten worden doorgegeven in de vorm van lagere verkoopprijzen. Uitgaande van een koersstijging die per saldo in lijn ligt met de stijging van de bedrijfswinsten, blijven wij voor het komende jaar positief gestemd over de Europese aandelenmarkten. De Amerikaanse aandelenmarkt lijkt gezien de beperkte winstgroei en relatief hoge waardering sniveaus iets minder aantrekkelijk dan Europa waar het herstructurerings-potentieel meer winstfantasie mogelijk maakt. Geleidelijk op gang komende herstructurerings in Japan maken deze aandelenmarkt relatief aantrekkelijker.

AEGON Investment Management

29 april 1999

Jaarrekening Spaarbeleg GarantieFonds 1998

(* fl. 1.000)

Balans	1998
<i>Activa</i>	
Beleggingen	714.209
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	692.813
Totaal beleggingsresultaat	21.396
Eigen vermogen	714.209

Mutatieoverzicht kostprijs participaties	1998
Uitgegeven	708.445
inkopen	-15.632
Stand per 31/12/98	692.813

Winst & Verliesrekening	1998
Beheerskosten en rentelasten	-13.391
Wijziging u.h.v. waardeontwikkeling	34.787
Totaal beleggingsresultaat	21.396

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.

GarantieFonds Portefeuille December 1997

(* fl. 1.000)

Balans	1998
<i>Activa</i>	
Beleggingen	3,390
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	2,421
Totaal beleggingsresultaat	969
Eigen vermogen	3,390

Mutatieoverzicht kostprijs participaties	1998
Uitgegeven	3,052
Inkopen	-631
Stand per 31/12/98	2,421

Winst & Verliesrekening	1998
Beheerskosten en rentelasten	-57
Wijziging uhv waardeontwikkeling	1,026
Totaal beleggingsresultaat	969

Index	Koers uit. 1998
Eurotop 100 Index	fl 14.19 41.9% *

Garantie, Clicks & Caps	
Garantie	93% uitgifteprijs
10% click	click
30% click	click
50% click	niet behaald

Overzicht Participaties	
Aantal beginstand	288,000
Aantal inkopen	49,096
Aantal eindstand	238,904

Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds
 * Dit rendement geeft weer de waardeontwikkeling van het door de deelnemer ingelegde bedrag

GarantieFonds Portefeuille Januari 1998

(* fl. 1.000)

Balans	1998
<i>Activa</i>	
Beleggingen	15,429
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	11,563
Totaal beleggingsresultaat	3,866
Eigen vermogen	15,429

Mutatieoverzicht kostprijs participaties	1998
Uitgegeven	12,887
Inkopen	-1,324
Stand per 31/12/98	11,563

Winst & Verliesrekening	1998
Beheerskosten en rentelasten	-235
Wijziging uhv waardeontwikkeling	4,101
Totaal beleggingsresultaat	3,866

Index	Koers uit. 1998
Eurotop 100 Index	fl 14.43 44.3% *

Garantie, Clicks & Caps	
Garantie	93% uitgifteprijs
10% click	click
30% click	click
50% click	niet behaald

Overzicht Participaties	
Aantal beginstand	1,172,595
Aantal inkopen	103,169
Aantal eindstand	1,069,426

Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds

* Dit rendement geeft weer de waardeontwikkeling van het door de deelnemer ingelegde bedrag

GarantieFonds Portefeuille Februari 1998

(* fl. 1.000)

Balans	1998
<i>Activa</i>	
Beleggingen	12,470
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	11,127
Totaal beleggingsresultaat	1,343
Eigen vermogen	12,470

Mutatieoverzicht kostprijs participaties	1998
Uitgegeven	11,851
Inkopen	-724
Stand per 31/12/98	11,127

Winst & Verliesrekening	1998
Beheerskosten en rentelasten	-217
Wijziging uhv waardeontwikkeling	1,560
Totaal beleggingsresultaat	1,343

Index	Koers uit. 1998
Eurotop 100 Index	fl 12.28 22.8% *

Garantie, Clicks & Caps	
Garantie	93% uitgifteprijs
10% click	click
30% click	niet behaald
50% click	niet behaald

Overzicht Participaties	
Aantal beginstand	1,079,096
Aantal inkopen	63,438
Aantal eindstand	1,015,658

Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds

* Dit rendement geeft weer de waardeontwikkeling van het door de deelnemer ingelegde bedrag

GarantieFonds Portefeuille Maart 1998

(* fl. 1.000)

Balans	1998
<i>Activa</i>	
Beleggingen	27,272
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	23,622
Totaal beleggingsresultaat	3,650
Eigen vermogen	27,272

Mutatieoverzicht kostprijs participaties	1998
Uitgegeven	25,112
Inkopen	-1,490
Stand per 31/12/98	23,622

Winst & Verliesrekening	1998
Beheerskosten en rentelasten	-458
Wijziging uhv waardeontwikkeling	4,108
Totaal beleggingsresultaat	3,650

Index	Koers ult. 1998
Eurotop 100 Index	fl 12,63 26.3% *

Garantie, Clicks & Caps	
Garantie	93% uitgifteprijs
10% click	click
30% click	niet behaald
50% click	niet behaald

Overzicht Participaties	
Aantal beginstand	2,288,100
Aantal inkopen	129,283
Aantal eindstand	2,158,817

Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds

* Dit rendement geeft weer de waardeontwikkeling van het door de deelnemer ingelegde bedrag

GarantieFonds Portefeuille April 1998

(* fl. 1.000)

Balans	1998
<i>Activa</i>	
Beleggingen	36,021
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	34,819
Totaal beleggingsresultaat	1,202
Eigen vermogen	36,021

Mutatieoverzicht kostprijs participaties	1998
Uitgegeven	36,075
Inkopen	-1,256
Stand per 31/12/98	34,819

Winst & Verliesrekening	1998
Beheerskosten en rentelasten	-695
Wijziging uhv waardeontwikkeling	1,897
Totaal beleggingsresultaat	1,202

Index	Koers ult. 1998
Eurotop 100 Index	fl 10,75 7.5% *

Garantie, Clicks & Caps	
Garantie	93% uitgifteprijs
10% click	niet behaald
Cap GarantieFonds	100%

Overzicht Participaties	
Aantal beginstand	3,475,475
Aantal inkopen	124,628
Aantal eindstand	3,350,847

Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds

* Dit rendement geeft weer de waardeontwikkeling van het door de deelnemer ingelegde bedrag

GarantieFonds Portefeuille Mei 1998

(* fl. 1.000)

Balans 1998

<i>Activa</i>	
Beleggingen	38,756
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	39,863
Totaal beleggingsresultaat	-1,107
Eigen vermogen	38,756

Mutatieoverzicht kostprijs participaties 1998

Uitgegeven	41,056
Inkopen	-1,193
Stand per 31/12/98	39,863

Winst & Verliesrekening 1998

Beheerskosten en rentelasten	-791
Wijziging uhv waardeontwikkeling	-316
Totaal beleggingsresultaat	-1,107

Index Koers ult. 1998

Eurotop 100 Index	fl 10.12 1.2% *
-------------------	--------------------

Garantie, Clicks & Caps

Garantie	93% uitgifteprijs niet behaald
10% click	
Cap GarantieFonds	100%

Overzicht Participaties

Aantal beginstand	3,953,400
Aantal inkopen	122,368
Aantal eindstand	3,831,032

Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds
* Dit rendement geeft weer de waardeontwikkeling van het door de deelnemer ingelegde bedrag

GarantieFonds Portefeuille Juni 1998

(* fl. 1.000)

Balans 1998

<i>Activa</i>	
Beleggingen	54,495
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	51,757
Totaal beleggingsresultaat	2,738
Eigen vermogen	54,495

Mutatieoverzicht kostprijs participaties 1998

Uitgegeven	52,539
Inkopen	-782
Stand per 31/12/98	51,757

Winst & Verliesrekening 1998

Beheerskosten en rentelasten	-1,012
Wijziging uhv waardeontwikkeling	3,750
Totaal beleggingsresultaat	2,738

Index Koers ult. 1998

Eurotop 100 Index	fl 10.95 9.5% *
-------------------	--------------------

Garantie, Clicks & Caps

Garantie	93% uitgifteprijs niet behaald
10% click	
Cap GarantieFonds	100%

Overzicht Participaties

Aantal beginstand	5,059,650
Aantal inkopen	81,122
Aantal eindstand	4,978,528

Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds
* Dit rendement geeft weer de waardeontwikkeling van het door de deelnemer ingelegde bedrag

GarantieFonds Portfeuille Juli 1998

(* fl. 1.000)

Balans	1998
<i>Activa</i>	
Beleggingen	59,564
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	59,176
Totaal beleggingsresultaat	388
Eigen vermogen	59,564

Mutatieoverzicht kostprijs participaties	1998
Uitgegeven	60,456
Inkopen	-1,280
Stand per 31/12/98	59,176

Winst & Verliesrekening	1998
Beheerskosten en rentelasten	-1,163
Wijziging uhv waardeontwikkeling	1,551
Totaal beleggingsresultaat	388

Index	Koers ult. 1998
Eurotop 100 Index	fl 10.48 4.8% *

Garantie, Clicks & Caps	
Garantie	93% uitgifteprijs
10% click	niet behaald
Cap GarantieFonds	100%

Overzicht Participaties	
Aantal beginstand	5,816,470
Aantal inkopen	134,974
Aantal eindstand	5,681,496

Voor waarderinggrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds

* Dit rendement geeft weer de waardeontwikkeling van het door de deelnemer ingelegde bedrag

GarantieFonds Portfeuille Augustus 1998

(* fl. 1.000)

Balans	1998
<i>Activa</i>	
Beleggingen	77,238
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	75,967
Totaal beleggingsresultaat	1,271
Eigen vermogen	77,238

Mutatieoverzicht kostprijs participaties	1998
Uitgegeven	78,168
Inkopen	-2,201
Stand per 31/12/98	75,967

Winst & Verliesrekening	1998
Beheerskosten en rentelasten	-1,499
Wijziging uhv waardeontwikkeling	2,770
Totaal beleggingsresultaat	1,271

Index	Koers ult. 1998
Eurotop 100 Index	fl 10.62 6.2% *

Garantie, Clicks & Caps	
Garantie	93% uitgifteprijs
10%	niet behaald
Cap GarantieFonds	100%

Overzicht Participaties	
Aantal beginstand	7,494,566
Aantal inkopen	221,027
Aantal eindstand	7,273,539

Voor waarderinggrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds

* Dit rendement geeft weer de waardeontwikkeling van het door de deelnemer ingelegde bedrag

GarantieFonds Portefeuille September 1998

(* fl. 1.000)

Balans 1998

<i>Activa</i>	
Beleggingen	101,470
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	95,891
Totaal beleggingsresultaat	5,579
Eigen vermogen	101,470

Mutatieoverzicht kostprijs participaties 1998

Uitgegeven	97,704
Inkopen	-1,813
Stand per 31/12/98	95,891

Winst & Verliesrekening 1998

Beheerskosten en rentelasten	-1,829
Wijziging uhv waardeontwikkeling	7,408
Totaal beleggingsresultaat	5,579

Index Koers ult. 1998

Eurotop 100 Index	fl 11.31
	13.1% *

Garantie, Clicks & Caps

Garantie	93% uitgifteprijs
10% click	click
Cap GarantieFonds	100%

Overzicht Participaties

Aantal beginstand	9,144,000
Aantal inkopen	169,923
Aantal eindstand	8,974,077

Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds

* Dit rendement geeft weer de waardeontwikkeling van het door de deelnemer ingelegde bedrag

GarantieFonds Portefeuille Oktober 1998

(* fl. 1.000)

Balans 1998

<i>Activa</i>	
Beleggingen	100,580
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	96,244
Totaal beleggingsresultaat	4,336
Eigen vermogen	100,580

Mutatieoverzicht kostprijs participaties 1998

Uitgegeven	98,559
Inkopen	-2,315
Stand per 31/12/98	96,244

Winst & Verliesrekening 1998

Beheerskosten en rentelasten	-1,833
Wijziging uhv waardeontwikkeling	6,169
Totaal beleggingsresultaat	4,336

Index Koers ult. 1998

Eurotop 100 Index	fl 11.23
	12.3% *

Garantie, Clicks & Caps

Garantie	93% uitgifteprijs
10%	click
Cap GarantieFonds	100%

Overzicht Participaties

Aantal beginstand	9,164,910
Aantal inkopen	207,278
Aantal eindstand	8,957,632

Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds

* Dit rendement geeft weer de waardeontwikkeling van het door de deelnemer ingelegde bedrag

GarantieFonds Portefeuille November 1998

(* fl. 1.000)

Balans	1998
<i>Activa</i>	
Beleggingen	96,800
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	97,726
Totaal beleggingsresultaat	-926
Eigen vermogen	96,800

Mutatieoverzicht kostprijs participaties	1998
Uitgegeven	98,349
Inkopen	-623
Stand per 31/12/98	97,726

Winst & Verliesrekening	1998
Beheerskosten en rentelasten	-1,839
Wijziging uhv waardeontwikkeling	913
Totaal beleggingsresultaat	-926

Index	Koers ult. 1998
Eurotop 100 Index	fl 10.59 5.9% *

Garantie, Clicks & Caps	
Garantie	93% uitgifteprijs
10% click	click
Cap GarantieFonds	100%

Overzicht Participaties	
Aantal beginstand	9,197,744
Aantal inkopen	58,877
Aantal eindstand	9,138,867

Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds

* Dit rendement geeft weer de waardeontwikkeling van het door de deelnemer ingelegde bedrag

GarantieFonds Portefeuille December 1998

(* fl. 1.000)

Balans	1998
<i>Activa</i>	
Belggingen	90,724
<i>Passiva</i>	
Kostprijs participaties 31/12	92,637
Totaal beleggingsresultaat	-1,913
Eigen vermogen	90,724

Mutatieoverzicht kostprijs participaties	1998
Uitgegeven	92,637
Inkopen	0
Stand per 31/12/98	92,637

Winst & Verliesrekening	1998
Beheerskosten en rentelasten	-1,763
Wijziging uhv waardeontwikkeling	-150
Totaal beleggingsresultaat	-1,913

Index	Koers ult. 1998
33,34% Eurotop 100 Index	fl 10.29
33,33% S&P Index	2.9% *
33,33% Nikkei Index	

Garantie, Clicks & Caps	
Garantie	90% uitgifteprijs
10% click	niet behaald
Cap GarantieFonds	100%

Overzicht Participaties	
Aantal beginstand	8,814,007
Aantal inkopen	0
Aantal eindstand	8,814,007

Voor waarderingsgrondslagen wordt verwezen naar de toelichting op de jaarrekening van het Spaarbeleg GarantieFonds

Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 1998 van Spaarbeleg GarantieFonds inclusief de daaronder vallende portefeuilles te 's-Gravenhage gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de beheerder van het beleggingsfonds. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controleopdrachten. Volgens deze richtlijn dient onze controle zodanig te worden gepland en uitgevoerd, dat een redelijke mate van zekerheid wordt verkregen dat de jaarrekening geen onjuistheden van materieel belang bevat. Een controle omvat onder meer een onderzoek door middel van deelwaarnemingen van informatie ter onderbouwing van de bedragen en de toelichting in de jaarrekening. Tevens omvat een controle een beoordeling van de grondslagen voor financiële verslaggeving die bij het opmaken van de jaarrekening zijn toegepast en van belangrijke schattingen die de beheerder van het beleggingsfonds daarbij heeft gemaakt, alsmede een evaluatie van het algehele beeld van de jaarrekening. Wij zijn van mening dat onze controle een deugdelijke grondslag vormt voor ons oordeel.

Oordeel

Wij zijn van oordeel dat deze jaarrekening een getrouw beeld geeft van de grootte en de samenstelling van het vermogen op 31 december 1998 en van het resultaat over 1998 in overstemming met algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 BW 2 en in de Wet toezicht beleggingsinstellingen.

's-Gravenhage, 29 april 1999

Moret Ernst & Young Accountants