

AEGON GarantieFonds

Jaarverslag 2005

Inhoudsopgave

1.	Algemene informatie	5
2.	Profiel	5
3.	Verslag van de beheerder	7
3.1	Economische ontwikkelingen	7
3.2	Vooruitzichten	9
4.	Jaarrekening 2005	10
4.1	Balans	10
4.2	Winst- en verliesrekening	10
4.3	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening	11
4.3.1	Balans	11
4.3.2	Winst- en Verliesrekening	14
5.	Overige gegevens	15
5.1	Regeling grote beleggers	15
5.2	Persoonlijke belangen	15
5.3	Accountantsverklaring	15
	Bijlage: AEGON GarantieFonds Portefeuilles	17

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

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 is van 1 december 1997 tot 1 september 2002 in het kader van het produkt Sprintplan iedere maand een nieuw subfonds opgericht met een looptijd van vijf jaar.

Maandelijks eindigt een portefeuille als gevolg van het verstrijken van de looptijd. De participanten in deze portefeuilles krijgen tijdig de mogelijkheid aangeboden om deel te nemen in een nieuw subfonds van het produkt Aanvullend Sprintplan.

Vanaf 1 juli 2003 wordt in het kader van het produkt Aanvullend Sprintplan gestreefd om vier keer per jaar een nieuw subfonds te openen met een looptijd van vier jaar. Deze nieuwe subfondsen worden alleen opengesteld voor bestaande deelnemers met een aflopend contract. De in dit jaarverslag beschreven eigenschappen en voorwaarden voor de portefeuilles voor het produkt Sprintplan gelden met uitzondering van de looptijd en het gebruik van caps ook onverlet voor het produkt Aanvullend Sprintplan.

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 op de laatste beursdag van een maand, vijf jaren daarna. Gedurende de looptijd van een portefeuille worden geen uitkeringen gedaan.

Indien de participant een verzoek doet tot uitreden, 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'.

Wet Toezicht Beleggingsinstellingen

De nieuwe Wet Toezicht Beleggingsinstellingen en het daarop gebaseerde Besluit beleggingsinstellingen zijn op 1 september 2005 in werking getreden.

Ten aanzien van de verslaggeving wordt deze regelgeving pas vanaf 2006 wettelijk van kracht.

Het Garantiefonds heeft de nieuwe regelgeving op het gebied van de verslaggeving reeds in de jaarrekening over 2005 geïmplementeerd. De verklaring van de beheerder, zoals bedoeld in art 47 BtB, zal in 2006 voor het eerst worden opgenomen in de jaarrekening.

3. Verslag van de beheerder

exclusief energie en voeding kwam in het begin van 2005 al een eind.

3.1 Economische ontwikkelingen

Wereld

De wereldeconomie groeide het afgelopen jaar sterk. Zowel in de Verenigde Staten als in Japan was de groei boven trendmatig. Europa bleef achter met een economie die geplaagd wordt door achterblijvende binnenlandse vraag. De verwachte vertraging in China bleef uit. De Amerikaanse centrale bank (de Fed) verhoogde de rente met 2%-punten, maar dit kon de Amerikaanse economie niet uit balans krijgen. Ook de orkanen die in augustus en september grote schade toebrachten aan de Amerikaanse zuidkust, brachten de economische groei niet in gevaar. De inflatie liep op door hogere energieprijzen, maar inflatieverwachtingen daalde over het hele jaar iets. Angst was er ook voor een correctie van de huizenprijzen, maar dit bleef dankzij een lage lange rente uit.

Verenigde Staten

De Amerikaanse economie is tijdens 2005 goed overeind gebleven. Hoewel voorraden negatief bijdroegen aan de groei in het tweede en derde kwartaal bleef de onderliggende groei sterk, dankzij de bestedingsdrift van de Amerikaanse consument. Bij het ingaan van het jaar was de spaarquote met 1% van het inkomen al historisch laag, maar de spaarquote daalde verder tot onder de 0% van het inkomen in het voorjaar. De Amerikaanse centrale bank verhoogde in 2005 de rente met in totaal 2,0% punten. Dit was meer dan de markt had verwacht. De gevreesde correctie op de huizenmarkt bleef uit, maar de markt koelde wel af. In augustus en september van 2005 kwam er toch een schok: de Amerikaanse zuidkust werd getroffen door verwoestende orkanen. Een aantal olieraffinaderijen in de regio werden hierdoor beschadigd. Dit bracht de energieprijzen op een recordniveau van ongeveer 70 dollar per vat, maar later in het jaar vielen de energieprijzen weer terug door relatief warme wintermaanden. Inflatie bereikte in de tweede helft van het jaar een piek van 4,7%. Het hoogste niveau sinds 1991. Tijdelijk liepen de inflatieverwachtingen op, maar aan het einde van het jaar stond de lange termijn inflatie lager dan een jaar eerder. Aan de stijging van de inflatie

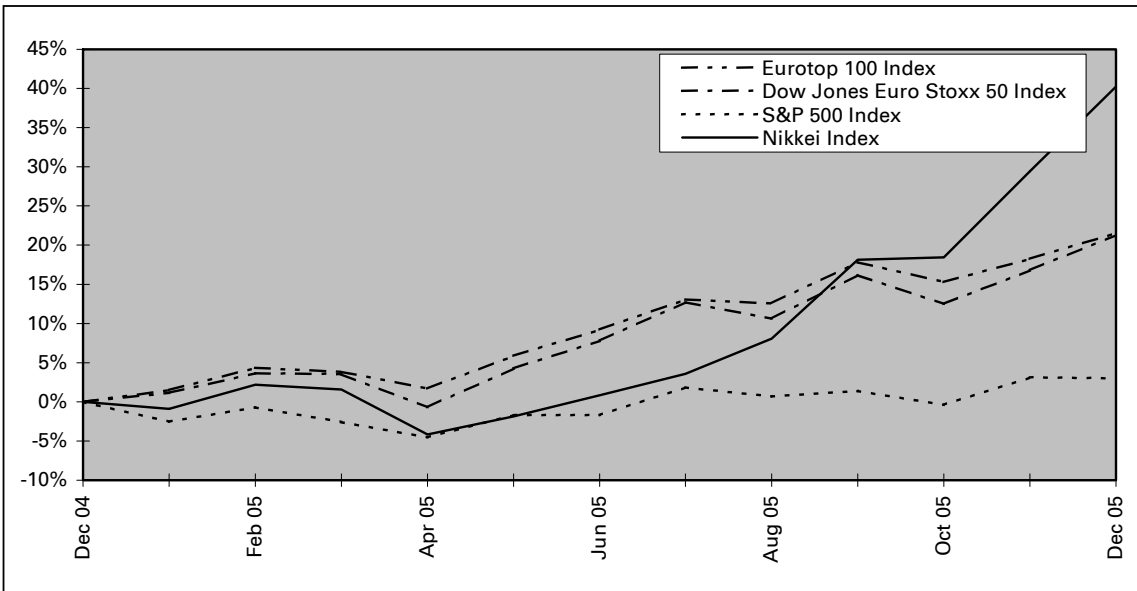
Europa

Ook in 2005 bleef de Europese economie kwakkelen. Het vertrouwen in de Europese politiek nam af tot een dieptepunt toen de Europese grondwet in Frankrijk en Nederland na een lang onderhandelingsproces werd afgewezen. De grondwet is daarmee voorlopig van de baan. Het draagvlak om Europa te hervormen leek hierdoor verdwenen. Duitsland kon voor een impuls zorgen door de hervormingsgezinde CDU/CSU. Maar Merkel wist de Duitse verkiezingen niet overtuigend te winnen. Het vertrouwen had zijn weerslag op de Europese consument die voorzichtig bleef. Europa was weer aangewezen op de export voor groei. Maar in de tweede helft van 2005 werd het beeld toch weer positiever. Ondanks de impasse bij Europese overheden, bleven de bedrijven niet stil staan. Dankzij herstructurering en gunstige financieringscondities stegen de winstmarges aanzienlijk en het vertrouwen en de bereidheid om te investeren nam toe. Hoewel aan het einde van het jaar vooral de kerninflatie laag stond (1,4% in november), voorzag de Europese Centrale Bank (ECB) toch toenemende inflatierisico's. De tekenen van economisch herstel greep de ECB daarom aan om de rente met 0,25% te verhogen. Dit was de eerst renteverandering sinds juni 2003 en de eerste verhoging sinds 2000.

Japan

De Japanse economie was dit jaar de positieve verrassing. Vooral in de eerste helft van 2005 was de economie sterk met een groei van 4% op jaarbasis. Economische indicatoren verbeterden over een brede linie gedurende 2005. Hervormingen bij het bedrijfsleven, zeer ruime monetaire condities en hoge vraag in de Aziatische regio ondersteunden de groei. Ook de consument kon profiteren door verbeteringen in de werkgelegenheid. Deflatie verdween niet in 2005 maar de trend is wel omgeslagen. De Bank of Japan durfde het daarom nog niet aan om de rente te verhogen. Dit zal pas gebeuren als de inflatie overtuigend boven nul komt, daar is vooralsnog geen sprake van.

Cumulatieve performance indices



Bovenstaande grafiek geeft de ontwikkeling weer van de indices waarin het AEGON GarantieFonds belegt door middel van OTC-opties. Deze indices worden voor iedere subportefeuille afzonderlijk bepaald. De ontwikkeling van de rendementen van de subportefeuilles wijkt af van de hierboven gepresenteerde rendementen aangezien in alle portefeuilles garanties en in een aantal portefeuilles ook clicks zijn ingebouwd. Voor verdere informatie hierover wordt verwezen naar de toelichting op de balans in paragraaf 4.3 van dit verslag. In de toelichting op de afzonderlijke AEGON GarantieFonds portefeuilles worden de betreffende indices, clicks en garantiewaarden nader gespecificeerd.

3.2 Vooruitzichten

Bij het ingaan van 2006 zijn de vooruitzichten zeer gunstig. De Fed lijkt bijna klaar met het verkrappingsbeleid dat in juni 2004 is ingezet. Risico's voor een afzwakking zijn afgenomen. Wij denken wel dat de Amerikaanse groei ook in 2006 sterk zal blijven.

Overheidsbestedingen zullen de groei steunen door wederopbouwbestedingen in verband met de schade die is ontstaan door Katrina en Rita. Deze bestedingen zullen de groei vooral in de eerste kwartalen beïnvloeden. Later in het jaar zien we de groei wat afzakken. We verwachten dat de consument het huishoudboekje beter op orde zal brengen en dat de groei van de consumptiebestedingen iets bij het inkomen zal achterblijven. De inflatie zal gedurende 2006 wel iets afnemen, omdat de toename van energieprijzen in 2006 achter zal blijven bij de toename van energieprijzen in 2005. De wereldeconomie zal in 2006 meer in balans komen. De groei in de Verenigde Staten valt iets terug, terwijl de groei in Japan sterk blijft en ook de vooruitzichten voor Europa sterk zijn verbeterd.

Den Haag, 21 april 2006
AEGON Investment Management B.V.

4. Jaarrekening 2005

4.1 Balans

bedragen x € 1.000	31-12-2005	31-12-2004
Activa		
Beleggingen	290.849	719.266
Totaal activa	290.849	719.266
Passiva		
<i>Kostprijs participaties</i>	<i>259.615</i>	<i>730.466</i>
<i>Overige reserves</i>	<i>-7.954</i>	<i>-37.024</i>
<i>Resultaat boekjaar</i>	<i>39.188</i>	<i>25.824</i>
Eigen vermogen	290.849	719.266
Totaal passiva	290.849	719.266

4.2 Winst- en verliesrekening

bedragen x € 1.000	2005	2004
Waardeveranderingen van beleggingen	39.188	25.824
Netto resultaat	39.188	25.824

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

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 & 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.

Overige

In het verslag is geen kasstroomoverzicht opgenomen, omdat er geen directe kasstromen 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.

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.

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.

Mutatie-overzicht beleggingen

bedragen x € 1.000	2005	2004
Beginstand boekjaar	719.266	1.039.020
Toetredingen	5.876	12.822
Inkopen	-291.879	-32.921
Expiraties	-181.602	-325.479
Beleggingsresultaat	39.188	25.824
Stand ultimo december	290.849	719.266

Mutatie-overzicht kostprijs participaties

bedragen x € 1.000	2005	2004
Beginstand boekjaar	730.466	1.091.155
Verstrekingen Aanvullend Sprintplan	5.876	12.822
Inkopen	-291.903	-33.817
Expiraties	-184.824	-339.694
Stand ultimo december	259.615	730.466

Mutatie-overzicht overige reserves (voor winstverdeling)

bedragen x € 1.000	2005	2004
Stand per 1 januari	-37.024	-102.069
Toevoeging uit resultaat vorig boekjaar	25.824	49.934
Inkoop resultaten op participaties	24	896
Vrijval in verband met expiraties	3.222	14.215
Stand ultimo december	-7.954	-37.024

Mutatie-overzicht participaties

	2005	2004
Aantal beginstand	158.889.754	235.424.368
Aantal verstrekingen	1.157.080	2.504.829
Aantal inkopen	-2.982.676	-7.313.621
Expiraties	-101.193.504	-71.725.822
Stand ultimo december	55.870.654	158.889.754

4.3.2 Winst- en Verliesrekening

Hier worden de waardeveranderingen van beleggingen, zowel gerealiseerd als ongerealiseerd, verantwoord.

In het GarantieFonds zijn geen baten en lasten voortvloeiend uit bedrijfsactiviteiten gedurende het boekjaar verantwoord omdat er geen exploitatieresultaten in het fonds zijn.

5. Overige gegevens

5.1 Regeling grote beleggers

Op grond van het Besluit Toezicht Beleggingsinstellingen (1990) wordt de Stichting AEGON BeleggingsGiro te Utrecht aangemerkt als grote belegger binnen het AEGON GarantieFonds. Stichting AEGON BeleggingsGiro 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.

5.2 Persoonlijke belangen

Per 31 december 2005 zijn er geen persoonlijke belangen van de bestuurders.

5.3 Accountantsverklaring

Opdracht

Wij hebben de jaarrekening 2005 van het AEGON GarantieFonds te Den Haag gecontroleerd. De jaarrekening is opgesteld onder verantwoordelijkheid van de directie van AEGON Investment Management B.V.. Het is onze verantwoordelijkheid een accountantsverklaring inzake de jaarrekening te verstrekken.

Werkzaamheden

Onze controle is verricht overeenkomstig in Nederland algemeen aanvaarde richtlijnen met betrekking tot controle-opdrachten. Volgens deze richtlijnen 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 toelichtingen 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 directie van AEGON Investment Management B.V. 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 2005 en van het resultaat over 2005 in overeenstemming met in Nederland algemeen aanvaarde grondslagen voor financiële verslaggeving en voldoet aan de wettelijke bepalingen inzake de jaarrekening zoals opgenomen in Titel 9 Boek 2 BW en in de Wet Toezicht Beleggingsinstellingen.

Tevens zijn wij nagegaan dat het jaarverslag
voorzover wij dit kunnen beoordelen
verenigbaar is met de jaarrekening.

Den Haag, 21 april 2006
Ernst & Young Accountants
Namens deze

A.F.J. van Overmeire RA

Bijlage: AEGON GarantieFonds Portefeuilles