

AEGON GarantieFonds

Halfjaarbericht 2007

Inhoudsopgave

1	Algemene informatie.....	4
2	Profiel.....	4
3	Verslag van de beheerder	6
3.1	Economische ontwikkelingen	6
3.2	Vooruitzichten.....	8
4	Financieel overzicht eerste halfjaar 2007	9
4.1	Balans.....	9
4.2	Winst-en-verliesrekening	9
4.3	Kasstroomoverzicht.....	10
4.4	Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening.....	11
4.5	Overige toelichtingen	15
5	Overige gegevens	16
5.1	Persoonlijke belangen bestuurders	16
6	Bijlage – Financiële informatie maandportefeuilles.....	17

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.aegonbank.nl

Accountant

Op dit halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

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 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 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.

Portefeuilles binnen het fonds

Binnen het AEGON GarantieFonds is van 1 december 1997 tot en met 1 september 2002 in het kader van het product 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 product Aanvullend Sprintplan.

Vanaf 1 juli 2003 wordt in het kader van het product 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 directie van AEGON Bank heeft besloten geen portefeuilles meer uit te geven, waardoor het fonds een aflopend karakter heeft gekregen. De in dit halfjaarbericht beschreven eigenschappen en voorwaarden gelden met uitzondering van de looptijd en het gebruik van caps ook onverlet voor het product Aanvullend Sprintplan.

Portefeuilles zijn de eenheden waarin het totale fondsvermogen van het 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 vijfjaren daarna. Gedurende de looptijd van een portefeuille worden geen uitkeringen gedaan.

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 geval van vervroegde uittreding of beëindiging anders door overlijden is door de participant aan AEGON Bank een boeterente verschuldigd van 5% van de aankoopsom.

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

Wet- en regelgeving

Wet op het financieel toezicht ('Wft')

Het halfjaarbericht voor de periode 1 januari 2007 tot en met 30 juni 2007 is op basis van de verslaggevingseisen voor halfjaarberichten van de Wft en de daarop gebaseerde regelgeving opgesteld.

3 Verslag van de beheerder

3.1 Economische ontwikkelingen

Positief begin van 2007

De start van 2007 werd gekenmerkt door positief economisch sentiment. De economieën in Europa draaiden op volle toeren en ook in de Verenigde Staten en Japan was het economisch nieuws goed. Gedurende het eerste kwartaal werden de berichten uit Amerika echter minder gunstig. Bedrijfsinvesteringen waren lager dan verwacht, waardoor de economische groei ook lager uitkwam. Verrassend genoeg bleef de Amerikaanse consument sterk, ondanks een kentering van de huizenmarkt. Aan de onafgebroken stijging van huizenprijzen de afgelopen jaren kwam in 2006 een abrupt einde. In 2007 werden zelfs prijsdalingen zichtbaar. De verkoop van woningen liep hierdoor sterk terug. De economische groei werd echter nog niet geraakt door de ontwikkelingen op de huizenmarkt. De consumptiegroei en inkomensontwikkeling zijn nog altijd sterk en de afzwakking van de investeringen is gematigd. De inflatie lijkt over het hoogtepunt heen, maar blijft er blijven opwaartse risico's bestaan door hoge bezettingsgraden en een krappe arbeidsmarkt. De Amerikaanse centrale bank (Fed) heeft een afwachtende houding aangenomen en zal de rente verlagen indien groei verder wegzakt. Omgekeerd, indien de economie sterker blijft en inflatie weer aanwakkert zal de Fed de rente verder moeten verhogen.

Inflatierisico's nemen toe in Europa

De economische groei in het afgelopen kwartaal in Europa bevindt zich nog boven het lange termijn gemiddelde, maar is lager dan in 2006. De productiecapaciteit van de industrie en de arbeidsmarkt komen door de aanhoudende economische groei steeds meer onder druk. Een maatstaf hiervoor is de loongroei, die we in een aantal landen zien aantrekken. Wij verwachten dat de economische groei langer hoog zal blijven, waardoor de inflatiedruk volgend jaar toeneemt. De Europese Centrale Bank zal de rente daarom blijven verhogen, zowel dit jaar als volgend jaar tot een niveau van 4,5%.

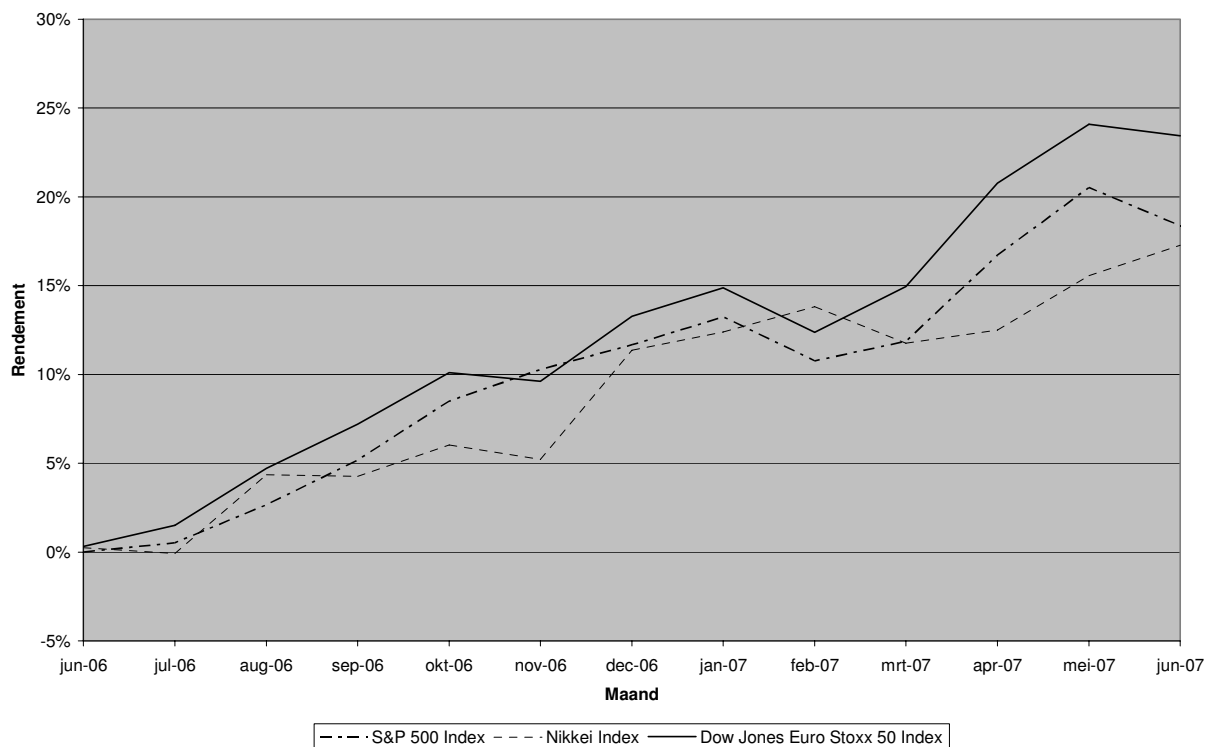
Japan: positieve verwachtingen zonder sterk momentum

Het ontbreekt de Japanse economie nog aan opwaarts momentum. De groei in het vierde kwartaal van 2006 en het eerste kwartaal van 2007 was weliswaar sterk, maar indicatoren wijzen er niet op dat de hoge groei zal aanhouden. Diverse ontwikkelingen rechtvaardigen echter een optimistischere ontwikkeling in de toekomst. Vooral de Japanse export zal verder kunnen groeien dankzij een aanzienlijke waardedaling van de yen en het aantrekken van de wereldeconomie. Door de krappe capaciteit zijn uiteindelijk ook investeringen in machines vereist wat de binnenlandse economie stimuleert. We zien de economie in de tweede helft van dit jaar weer aantrekken. Wij verwachten dat de Japanse centrale bank de rente de komende tijd geleidelijk zal verhogen, ondanks de aanhoudend lage inflatie.

Cumulatieve performance indices

Onderstaande 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 gepresenteerde rendementen aangezien in alle portefeuilles garanties en in een aantal portefeuilles ook clicks zijn ingebouwd.



3.2 Vooruitzichten

Meer onzekerheid op de aandelenmarkt

Op termijn lijkt de economische groei weer aan te trekken. Er blijven echter risico's bestaan, waaronder:

- grotere problemen in de Amerikaanse huizenmarkt
- een verder stijgende rente
- stijgende grondstoffenprijzen

Grotere problemen in de Amerikaanse huizenmarkt kunnen de consument aanzetten om te gaan sparen en minder te besteden. Daarmee komt de omzet van bedrijven onder druk te staan. De winstmarge kan onder druk komen te staan door een hogere rente en hogere grondstoffenprijzen. Bedrijven weten tot op heden hun winsten op peil te houden. De bedrijfswinsten kunnen verbeteren door:

- hogere economische groei
- zwakkere arbeidsmarkt
- hoge productiviteitsgroei

De zwakkere arbeidsmarkt zorgt ervoor dat bedrijven lonen laag kunnen houden. De productiviteitsgroei verhoogt de efficiëntie van de bedrijfsprocessen. De aandelenkoersen zullen aan het einde van het jaar hoger staan. Op korte termijn is een kleine daling door deze onzekerheden echter niet uit te sluiten.

Kapitaalmarktrentes stijgen verder

De stijging van de kapitaalmarktrente in mei en juni was beduidend groter dan verwacht. Deze stijging is volledig toe te schrijven aan een sterkere economische groei en past bij het beeld dat wij verwachten voor de tweede helft van dit jaar. De ECB zal de rente dit jaar en volgend jaar verhogen. Wij verwachten dat de Fed volgend jaar de rente verder zal verhogen. De markten hebben er vertrouwen in dat centrale banken de inflatie onder controle houden. De kapitaalmarktrente kan later dit jaar nog verder stijgen.

Nog weinig bedrijfsfaillissementen

De lage kredietvergoeding is een gevolg van de grote vraag naar bedrijfsobligaties in combinatie met de sterke balansen van bedrijven. Deze situatie lijkt nu langzaam te draaien. Het grote aanbod van bedrijfsobligaties van private equity bedrijven en minder sterke bedrijven maken de markt voor bedrijfsobligaties risicovoller. Grote verschuivingen zullen pas plaatsvinden als het aantal faillissementen oploopt. We verwachten daar nog weinig verandering in te zien, maar voorzichtigheid is geboden.

Den Haag, 17 augustus 2007

De directie van
AEGON Investment Management B.V.
namens deze:

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

4 Financieel overzicht eerste halfjaar 2007

4.1 Balans

(voor resultaatbestemming)

(bedragen x € 1.000)	Referentie	30-06-2007	31-12-2006
Activa			
<i>Beleggingen</i>			
Derivaten		33.343	68.610
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal activa	I	33.343	68.610
		<u> </u>	<u> </u>
Passiva			
<i>Eigen vermogen</i>			
Kostprijs participaties		23.141	50.617
Overige reserves		7.128	3.559
Resultaat lopend boekjaar		3.074	14.434
		<u> </u>	<u> </u>
Eigen vermogen	II	33.343	68.610
		<u> </u>	<u> </u>
Totaal passiva		33.343	68.610
		<u> </u>	<u> </u>

4.2 Winst-en-verliesrekening

(bedragen x € 1.000)	Referentie	01-01-2007 t/m 30-06-2007	01-01-2006 t/m 30-06-2006
Waardeveranderingen van beleggingen		3.074	(609)
		<u> </u>	<u> </u>
Nettoresultaat	III	3.074	(609)
		<u> </u>	<u> </u>

4.3 Kasstroomoverzicht

Binnen het fonds vinden geen kasstromen plaats anders dan de inkopen van participaties in het fonds en de hiermee gerelateerde verkopen van beleggingen. Het onderstaande kasstroomoverzicht is opgesteld volgens de directe methode.

(bedragen x € 1.000)	01-01-2007 t/m 30-06-2007	01-01-2006 t/m 30-06-2006
Kasstroom uit beleggingsactiviteiten		
Aankopen van beleggingen	-	-
Verkopen van beleggingen	38.341	146.763
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	38.341	146.763
	<hr/>	<hr/>
Kasstroom uit financieringsactiviteiten		
Uitgifte van aandelen	-	-
Inkoop van aandelen	(38.341)	(146.763)
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom uit financieringsactiviteiten	(38.341)	(146.763)
	<hr/>	<hr/>
Netto kasstroom	-	-
Liquide middelen beginstand periode	-	-
	<hr/>	<hr/>
Liquide middelen eindstand periode	-	-
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

4.4 Toelichting op de balans en de winst- en verliesrekening

4.4.1 Algemeen

Het halfjaarbericht van AEGON GarantieFonds is ingericht overeenkomstig de modellen zoals deze krachtens Titel 9, boek 2 van het Burgerlijk Wetboek van toepassing zijn verklaard. Het halfjaarbericht van het AEGON GarantieFonds bevat de financiële gegevens van de maandelijkse portefeuilles met een looptijd van vijf jaar. Op het halfjaarbericht is geen accountantscontrole toegepast.

Vergelijkende cijfers

De financiële gegevens van het Fonds bestaan uit een optelling van de maandelijkse portefeuilles. Door de expiraties van de maandportefeuilles bestaan de vergelijkende cijfers uit een optelling van meer maandportefeuilles dan de cijfers over de 1^e helft van het huidige boekjaar. De vergelijkbaarheid van de cijfers is hierdoor beperkt.

Vreemde valuta

De rapportage- en functionele valuta van de vennootschap 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 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 frequentie van de validatie is maandelijks, waardoor een betrouwbare waardevaststelling op elk uitredingsmoment wordt gewaarborgd. Voor beleggingen zonder een frequente marknotering 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 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.

Relevante risico's ten aanzien van de financiële instrumenten van het Fonds

Marktrisico

Marktrisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderde economische, politieke of marktomstandigheden. Het risico dat gelopen wordt als gevolg van deze veranderingen wordt beperkt door de beleggingen in de portefeuille zoveel mogelijk te spreiden naar regio's, sectoren en valuta's. Het AEGON GarantieFonds belegt voor 100% in indexgerelateerde OTC-opties en loopt hierdoor een significant marktrisico.

Renterisico

Renterisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van renteontwikkelingen. Sommige financiële instrumenten hebben stevige koersreacties op veranderingen in de rente. Het AEGON GarantieFonds belegt in OTC opties waarbinnen een garantiecomponent is opgenomen. Dit betreft een belegging in een zerocoupon bond met een initiële looptijd van 5 jaar. Als gevolg hiervan is het AEGON GarantieFonds gedurende de looptijd blootgesteld aan een significant renterisico.

Valutarisico

Valutarisico is te omschrijven als het risico dat de waarde van een financieel instrument zal fluctueren als gevolg van veranderingen in de wisselkoersen. Aangezien het AEGON GarantieFonds geen transacties in vreemde valuta aangaat, is het valutarisico niet significant.

Kredietrisico

Kredietrisico is te omschrijven als het risico dat tegenpartijen (de uitgevende instelling van de OTC opties) niet aan de contractuele verplichtingen kunnen voldoen. Het kredietrisico wordt zoveel mogelijk beperkt door het opvragen van collateral (financieel onderpand) en doordat alleen met partijen met een hoge creditrating zaken wordt gedaan.

Portefeuilleoverzicht

(bedragen x € 1.000)	Marktwaaarde 30-06-2007	Marktwaaarde 31-12-2006
<i>Derivaten</i>		
Februari 2002	-	12.842
Maart 2002	-	11.371
April 2002	-	6.000
Mei 2002	-	2.834
Juni 2002	-	1.883
Juli 2002	-	1.478
Augustus 2002	1.048	959
September 2002	1.222	1.142
Juli 2003	2.218	2.167
Oktober 2003	3.927	3.925
Januari 2004	5.298	5.151
April 2004	5.040	4.789
Juli 2004	3.353	3.316
Oktober 2004	2.051	1.989
Januari 2005	1.494	1.410
April 2005	3.007	2.892
Juli 2005	2.036	1.947
Oktober 2005	899	863
Januari 2006	1.750	1.652
	<hr/>	<hr/>
<i>Totaal derivaten</i>	33.343	68.610
	<hr/>	<hr/>
Totaal beleggingen	33.343	68.610
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

Mutatieoverzicht beleggingen

(bedragen x € 1.000)	01-01-2007 t/m 30-06-2007	01-01-2006 t/m 30-06-2006
<i>Derivaten</i>		
Marktwaaarde per 1 januari	68.610	290.849
Verkopen (opbrengstwaarde)	(38.341)	(146.763)
Waardeveranderingen van beleggingen	3.074	(609)
	<hr/>	<hr/>
Marktwaaarde einde periode	33.343	143.477
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

(II) Eigen Vermogen

Kostprijs participaties

De participaties van het AEGON GarantieFonds van de maandfondsen tot 1 januari 2002 zijn tegen een nominale prijs van € 4,54 uitgegeven. Voor portefeuilles uitgegeven na 1 januari 2002 betreft de nominale waarde per participatie € 5,00.

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, de realisatie op inkopen van participaties en de realisatie op expiraties.

Samenstelling en verloop eigen vermogen

(bedragen x € 1.000)	01-01-2007 t/m 30-06-2007	01-01-2006 t/m 30-06-2006
Kostprijs participaties		
Beginstand	50.617	259.745
Inkopen	(831)	(3.349)
Expiraties	(26.645)	(134.943)
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	23.141	121.453
	<hr/>	<hr/>
Overige reserves		
Beginstand	3.559	(8.136)
Toevoeging resultaat vorig boekjaar	14.434	39.350
Gerealiseerd bij inkoop participaties	(342)	(738)
Gerealiseerd bij expiraties	(10.523)	(7.733)
	<hr/>	<hr/>
Eindstand	7.128	22.743
	<hr/>	<hr/>
Netto resultaat	3.074	(609)
	<hr/>	<hr/>
Eigen vermogen	33.343	143.587
	<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

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 € 9 miljoen per 30 juni 2007 (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 dientengevolge 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 en hard commissions

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

5 Overige gegevens

5.1 Persoonlijke belangen bestuurders

Per 30 juni 2007 en 31 december 2006 bestaan geen persoonlijke belangen van de directie in beleggingen die ook het Fonds of de Maandportefeuilles houden.

Den Haag, 17 augustus 2007

De directie van
AEGON Investment Management B.V.
namens deze:

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

6 Bijlage – Financiële informatie maandportefeuilles