



**AEGON VALUE SZÁRMAZTATOTT DEVIZA  
BEFEKTETÉSI ALAP**

**2008. ÉVES JELENTÉS**

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Value Származtatott Deviza Befektetési Alap (továbbiakban: az Alap) alapkezelője - a tőkepiacról szóló 2001.évi CXX. törvény előírásai szerint - az Alap 2008. évi működésének bemutatása céljából készítette.

Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatalához készült, a PSZÁF E-III-110.315-3/2007. számú határozatával jóváhagyott tájékoztatóban található meg. A hivatkozott tájékoztató az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelőnél, az Alap befektetési jegyeinek főforgalmazójánál, az Alap befektetési jegyeinek forgalmazási helyein, valamint az Alapkezelő honlapján: [www.aegonalapkezelő.hu](http://www.aegonalapkezelő.hu) tekinthető meg.

Budapest, 2009. április 30.



Kocsis Bálint  
vezérigazgató



Kadocsa Péter  
vezérigazgató-helyettes

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK AZ ALAPRÓL

**Az Alap elnevezése:**

AEGON Value Származtatott Deviza Befektetési Alap

**Az Alap rövid neve:**

AEGON Value Alap

**Az Alap lajstromszáma:**

1111-172

**Az Alap fajtája**

nyíltvégű

**Az Alap típusa**

nyilvános

**A kibocsátásra kerülő Befektetési jegyek sorozata és típusa**

A Tőkepiaci törvény 5. § (1) bekezdés 23. pontja szerint dematerializált formában előállított, "A" sorozatú, névre szóló Befektetési jegyek. A Befektetési jegyek névértéke 1 forint.

A Befektetési jegyek ISIN kódja:

AEGON Value Származtatott Deviza Befektetési Alap

HU0000703970

**Az Alap futamideje:**

Az Alap határozatlan időre jött létre

**Az Alap üzleti éve**

Az üzleti évek megegyeznek a naptári évekkkel.

**Az Alap saját tőkéje**

Az Alap saját tőkéje induláskor a Befektetési jegyek névértékének és darabszámának szorzatával egyezett meg. Az Alap működése során a saját tőke a nettó eszközértékkel azonos, maximális tőke nincs meghatározva.

**A Befektetők köre**

A Befektetési jegyeket egyaránt megvásárolhatják devizabelföldi és devizakülföldi természetes személyek, jogi személyek és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok.

**Alapkezelő adatai**

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1091 Budapest, Üllői út 1.  
Telefon : (06-1) 476-20-42

**Letétkezelő adatai**

UNICREDIT Bank Hungary Zrt.  
1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

**Vezető forgalmazó adatai**

AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.  
1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.

**Forgalmazási helyek**

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.  
1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Raiffeisen Bank Zrt.  
1054 Budapest, Akadémia u. 6.

ERSTE Bank Befektetési Zrt.  
1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Unicredit Bank Zrt.  
1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

CIB Bank Zrt.  
1027 Budapest, Medve u. 4-14.

Equilor Befektetési Zrt.  
1037 Budapest, Montevideo u. 2/c.

Codex Értéktár és Értékpapír Zrt.  
1016 Budapest, Derék u. 2.

BNP PARIBAS Magyarországi Fióktelepe, Private Banking  
1055 Budapest, Honvéd u. 20.

Commerzbank Zrt.  
1054 Budapest, Széchenyi rkp. 8.

Concorde Értékpapír Zrt.  
1123 Budapest, Alkotás u. 50.

**Könyvvizsgáló adatai**

Deák Zsuzsanna  
Bejegyzett könyvvizsgáló – 005763  
Ernst & Young Kft.  
1132 Budapest, Váci út 20.

## 2008. ÉV SZÁMOKBAN

## A BEFEKTETÉSI ESZKÖZ ÁLLOMÁNY ÖSSZETÉTELE FAJTÁNKÉNT, TÍPUSONKÉNT

Az Alap befektetési állományában bekövetkezett változások (adatok millió forintban)

Megnevezés	2007.12.28.		2008.12.31.	
	Piaci érték	Arány	Piaci érték	Arány
Készpénz és számlapénz	308.94	10.52%	356.65	23.41%
Lekötött betét	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Államkötvények	0.00	0.00%	713.38	46.83%
Diszkont kincstárjegyek	2,361.40	80.44%	0.00	0.00%
MNB kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Vállalati kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Jelzáloglevelek	0.00	0.00%	50.76	3.33%
Részvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
- tőzsdén jegyzett	0.00	0.00%	0.00	0.00%
- tőzsdén nem jegyzett	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Külföldi kibocsátású értékpapír	0.00	0.00%	221.51	14.54%
Határidős ügyletek eredménye	-13.59	-0.46%	0.00	0.00%
Nyitott repo	278.87	9.50%	180.88	11.88%
Követelés	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>Összesen*</b>	<b>2,935.62*</b>	<b>100.00%</b>	<b>1,523.18*</b>	<b>100.00%</b>

\*az Alap kötésnapján eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

## A befektetési jegyek számának alakulása

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	2,466,983,365	4,711,423	3,402,927	2,468,291,861
Január	2,468,291,861	32,635,453	121,302,486	2,379,624,828
Február	2,379,624,828	2,676,051	54,306,700	2,327,994,179
Március	2,327,994,179	1,846,823	21,560,370	2,308,280,632
Április	2,308,280,632	344,539	13,051,524	2,295,573,647
Május	2,295,573,647	191,103	48,334,966	2,247,429,784
Június	2,247,429,784	2,661,248	29,635,832	2,220,455,200
Július	2,220,455,200	3,577,300	167,181,244	2,056,851,256
Augusztus	2,056,851,256	7,834,603	57,699,829	2,006,986,030
Szeptember	2,006,986,030	7,333,682	49,378,963	1,964,940,749
Október	1,964,940,749	25,492,774	88,060,609	1,902,372,914
November	1,902,372,914	539,616	7,628,239	1,895,284,291
December	1,895,284,291	137,037	27,860,276	1,867,561,052

**Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása**

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
2007. december 28.	1.190651	2,938,873,584
2008. január 31.	1.205659	2,869,015,879
2008. február 29.	1.182570	2,753,016,474
2008. március 31.	1.162477	2,683,323,339
2008. április 30.	1.219493	2,799,435,079
2008. május 30.	1.188482	2,671,029,732
2008. június 30.	1.181070	2,622,513,494
2008. július 31.	1.191481	2,450,698,950
2008. augusztus 29.	1.211701	2,431,866,537
2008. szeptember 30.	1.027310	2,018,602,853
2008. október 31.	0.838989	1,596,070,036
2008. november 28.	0.831351	1,575,645,665
2008. december 31.	0.864358	1,614,241,773

Az Alapnak az előző három év végére számolt nettó eszközértéke, illetve az egy jegyre jutó nettó eszközértéke, ide nem értve a tárgyidőszakot.

	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó eszközérték
2005.	-	-
2006.	1.117205	2,541,529,629
2007.	1.190651	2,938,873,584

Az Alap 2008-ben nem vett fel hitelt.

Az Alap hozamának alakulása az elmúlt öt évben:

Alap neve	Az alap hozama évről évre				
	2008 év	2007 év	2006 év	2005 év	2004 év
<b>AEGON Value Származtatott Befektetési Alap</b>	-27,40%	6,57%	-	-	-
Benchmark	6,70%	5,92%			

Az Alap hozamához a befektetők a befektetési jegyek visszaváltása révén – a vételi és eladási árfolyam különbözetének realizálásával – jutnak hozzá.

A származékos termékekben széles palettával dolgozott az alap, melynek célja az egyedi lehetőségek kiaknázása volt. De jellemzően nagyon korreláltak a különböző eszközök 2008-ban. Az alap spekulatív és fedezeti céllal is vásárolt, illetve adott el származékos tőkeáttétellel bíró termékeket. Deviza forwardokban kötött üzleteket a főbb keresztekben (JPY, USD, GBP, EUR, stb.), illetve fedezeti ügyleteket kötött. Kamatderivatívok közül IRS (interest rate swaps) kamatcsreügyletet alkalmazott. Transzparens, tőzsdéken kötött likvid futures-ök közül többen is vállaltunk pozíciót, melyek közül a legfontosabbak: Dax határidő, Nikkei, S&P500, WTI Nymex oil, Eurostoxx 50 indexhatáridő illetve US 5 éves kötvényhatáridő. Az

utolsó típusú származékos termékkategória, amiben üzletek születtek az opciók voltak, melyek kizárólag devizákra vonatkoztak. Az alap év végén nem rendelkezett semmilyen tőkeáttételes pozícióval. Az év folyamán az alap által vállalt kockázat ingadozott, a tőkeáttétel (nettó korrekciós tőkeáttétel) 18,52 és 196,06 százalék között mozgott, általában pedig 100-120 volt.

**Az Alapkezelő működésében a tárgyidőszak alatt nem történt változás.**

## **A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ LEGFONTOSABB TÉNYEZŐK**

Az alap 2008-as évet alulértékeltnek vélt részvényekből kialakított portfólióval indította. Elsősorban gyógyszergyártók és európai biztosítók papírjait preferáltuk az év első felében. Az ingatlanszektor két papír képviselte, melyek árfolyama megítélésünk szerint nyomott volt, így értékszemponitú befektetési célpontnak tekintettük. Az év második felében a Lehman Brothers csődjének hatására a piacok zuhanórepülésbe váltottak, és végül ez eredményezte, hogy portfóliótisztítási szempontból az alap részvényeket adott el. A vállalati kötvénypiacon bekövetkezett spreadtágulás miatt döntöttünk MOL vállalati kötvényvásárlás mellett, mely befektetést alacsony kockázatúnak tekintünk.

## AZ AEGON VALUE ALAP KÖNYVVIZSGÁLÓ ÁLTAL HITELESÍTETT MÉRLEGE

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	3 011 518	1 623 658
I. Követelések	340 899	281 356
a.) követelések	340 899	281 356
b.) követelések értékvesztése(-)	0	0
b.) forint eszközök értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 361 675	985 653
1. Értékpapírok	2 297 233	993 353
2. Értékpapírok értékkülönbözete	64 443	-7 700
a.) kamatokból, osztalékokból	0	26 443
b.) egyéb	64 443	-34 143
III. Pénzeszközök	308 943	356 649
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	392
a.) aktív időbeli elhatárolás	0	392
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-13 549	0
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>2 997 968</b>	<b>1 624 050</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
E) Saját tőke (I.+II.)	2 938 627	1 613 705
I.Indulótőke	2 468 292	1 867 561
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 338 872	2 553 562
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	870 580	686 001
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	470 335	-253 856
a.) visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözetéből	-19 860	-102 768
b.) értékpapírok értékelési különbözetéből	50 894	-7 701
c.) előző év(ek) eredményéből	249 962	439 301
d.) üzleti év eredményből	189 339	-582 688
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	58 275	9 573
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	58 275	9 573
H) Passzív időbeli elhatárolások	1 067	772
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>2 997 968</b>	<b>1 624 050</b>



## AZ AEGON VALUE ALAPRA VONATKOZÓ KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS



Ernst & Young Kft.  
H-1132 Budapest, Váci út 20.  
1399 Budapest 62 Pf. 632, Hungary  
Tel: +36 1 451 8100, Fax: +36 1 451 8199  
www.ey.com/hu  
Cg. 01-09-267553

### Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

1.) Elvégeztük az AEGON Value Származtatott Deviza Befektetési Alap ("Alap") mellékelt 2008. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2008. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 1 624 050 eFt a mérleg szerinti eredmény 582 688 eFt veszteség -, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

2.) Az Alap 2007. évi éves beszámolójáról 2008. április 11-én korlátozás nélküli véleményt bocsátottunk ki.

#### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

3.) Az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint történő elkészítése és valós bemutatása az ügyvezetés felelőssége. Ez a felelősség magában foglalja az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzés kialakítását, bevezetését, fenntartását, a megfelelő számviteli politika kiválasztását és alkalmazását, valamint az adott körülmények között ésszerű számviteli becslések elkészítését.

#### A könyvvizsgáló felelőssége

4.) A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján, valamint az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélése. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló nem tartalmaz lényeges hibás állításokat.

5.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felméréseit, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelésének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódik, és nem tartalmazza egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését.


6.) Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

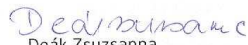
A member firm of Ernst & Young Global Limited

**Vélemény**

7.) A könyvvizsgálat során az AEGON Value Származtatott Deviza Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az AEGON Value Származtatott Deviza Befektetési Alap 2008. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2009. április 14.

  
Ernst & Young Kft.  
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165

  
Deák Zsuzsanna  
Bejegyzett könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 005763

**BEVÉTELEK ÉS DÍJAK**

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

Pénzügyi műveletek bevételei	2007.	2008 .	adatok eFt-ban	
			Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	10 700	11 807	1 107	10%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	140 313	90 543	-49 770	-35%
Óvadéki repós kamatok	19 780	6 705	-13 075	-66%
F/X és árf. változással kapcsolatos nyereség	2 622	0	-2 622	-100%
Származékos ügyletek nyeresége	627 587	518 716	-108 872	-17%
Kötvények árfolyamnyeresége	0	184 541	184 541	-
Részvények árfolyamnyeresége	0	33 897	33 897	-
Értékpapírtok felhalmozott kamata	0	-25 316	-25 316	-
Kötvények kamata	0	33 736	33 736	-
Részvények osztaléka	0	32 599	32 599	-
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	0	18 226	18 226	-
Kerekítési különbözetek	0	2	2	1932%
<b>Összesen:</b>	<b>801 003</b>	<b>905 456</b>	<b>104 453</b>	<b>13%</b>

Működési költségként a következő került kimutatásra:

Működési költségek	2007.	2008 .	adatok eFt-ban	
			Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	50 332	41 915	-8 417	-17%
Letétkezelői díj	1 869	1 810	-60	-3%
Könyvvizsgálói díj	1 200	1 296	96	8%
Közzétételi díjak	356	169	-186	-52%
Keler díj	224	234	10	4%
PSZÁF díj	826	296	-530	-64%
Bankköltség	25	100	75	295%
Utalási díj	0	10	10	-
Megbízási díj	0	7 843	7 843	-
Tranzakciós díjak	0	345	345	-
<b>Összesen:</b>	<b>54 833</b>	<b>54 018</b>	<b>-815</b>	<b>-1%</b>

Az Alapanál **Egyéb bevétel**, **Egyéb ráfordítás**, **Rendkívüli bevétel** illetve **ráfordítás** nem merült fel. A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.