



**AEGON VALUE SZÁRMAZTATOTT DEVIZA
BEFEKTETÉSI ALAP**

2007. 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 2006. évi működésének bemutatása céljából készítette.

Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatalához készült, a PSZÁF 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 tekinthető meg.

Budapest, 2008. április 30.



Heim Péter
elnök-vezérigazgató



Kocsis Bálint
vezérigazgató

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 évekkel.

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	Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Forgalmazási helyek	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6. Raiffeisen Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6. CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. Budapest, 1122 Pethényi köz 10. Erste Bank Befektetési Zrt. Budapest, 1138 Népfürdő u. 24-26. Codex Értéktár és Értékpapír Zrt. 1016 Budapest, Derék u. 2. Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideo u. 2/c.
Könyvvizsgáló adatai	Deák Zsuzsanna Bejegyzett könyvvizsgáló – 005763 Ernst & Young Kft. 1132 Budapest, Váci út 20.

2007. ÉV SZÁMOKBAN**A BEFEKTETÉSI ESZKÖZ ÁLLOMÁNY ÖSSZETÉTELE FAJTÁNKÉNT, TÍPUSONKÉNT**

Az Alap befektetési állományában bekövetkezett változások (adatok millió forintban)

Megnevezés	2007.01.01.		2007.12.28.	
	Piaci érték	Arány	Piaci érték	Arány
Készpénz és számlapénz	291,96	11,70%	308,94	10,52%
Lekötött betét	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Államkötvények	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Diszkont kincstárjegyek	2076,32	83,22%	2,361,40	80,44%
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%	0,00	0,00%
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%	0,00	0,00%
Határidős ügyletek eredménye	50,26	2,01%	-13,59	-0,46%
Nyitott repo	76,48	3,07%	278,87	9,50%
Követelés	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Kötelezettség	0,00	0,00%	0,00	0,00%
Összesen*	2495,02*	100,00%	2,935,62*	100,00%

*az Alap kötésnapján eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

A befektetési jegyek számának alakulása

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
Március	2,636,204,124	58,975,450	7,482,275	2,687,697,299
Április	2,687,697,299	30,167,459	26,877,305	2,690,987,453
Május	2,690,987,453	183,866,173	9,086,866	2,865,766,760
Június	2,865,766,760	19,396,496	637,582,788	2,247,580,468
Július	2,247,580,468	18,867,059	90,731,886	2,175,715,641
Augusztus	2,175,715,641	151,007,069	19,551,992	2,307,170,718
Szeptember	2,307,170,718	130,466,485	21,376,771	2,416,260,432
Október	2,416,260,432	48,880,933	28,361,952	2,436,779,413
November	2,436,779,413	43,324,454	13,120,502	2,466,983,365
December	2,466,983,365	4,711,423	3,402,927	2,468,291,861

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

Időszak	Saját tőke	Egy jegyre jutó eszközérték
2006.december 29.	2,541,529,629	1.117205
2007. január 31.	2,892,855,692	1.130572
2007. február 28.	3,009,671,590	1.141669
2007. március 30.	3,113,430,199	1.158401
2007. április 27.	3,031,593,934	1.126573
2007. május 31.	3,214,186,451	1.12158
2007. június 29.	2,520,669,059	1.121503
2007. július 31.	2,507,233,934	1.152372
2007. augusztus 31.	2,733,940,295	1.184975
2007. szeptember 28.	2,860,542,248	1.183872
2007. október 31.	2,953,839,841	1.21219
2007. november 30.	2,893,611,466	1.172935
2007. december 28.	2,938,873,584	1.190651

Az Alap 2007-ben nem vett fel hitelt.

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

Az Alapkezelő működésében a tárgyidőszak alatt nem történt változás.

Az Alap a tárgyidőszak során származékos ügyleteket (forward, futures, opció) kötött spekulációs, fedezeti és tőkeáttételi céllal. Az ügyletek összesített eredményét a jelentés „Bevételek és díjak” című fejezete tartalmazza.

A tárgyidőszak zárónapján a nyitott származékos ügyletek sajáttőkéhez viszonyított aránya 56,57% volt, a tőkeáttétel mértéke: 62,42%.

A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ LEGFONTOSABB TÉNYEZŐK

A 2007-es évben igen volatilis kereskedés jellemezte a részvénypiacokat, ami megnehezítette a befektetési tevékenységet. Az év első felében igen komoly likviditásbőség és kockázatvállalási hajlandóság volt jellemző, ám később ez teljesen váratlanul és viharos sebességgel kockázatkerülésbe és likviditásszűkülésbe csapott át az amerikai hitelválság során. Különösen az év második felére volt jellemző, hogy a befektetők reálgazdaságról való értékelése szinte hetente erősen hullámzott-változott, nem volt ugyanis egyértelmű, hogy a pénzügyi piacokról kiinduló válság mekkora és milyen minőségű hatást fog gyakorolni a reálgazdaságra. Az amerikai Fed gyorsan reagált az eseményekre, amely szintén váratlan volt. Direkcionálisan az első félév egyszerűbben „kereskedhető” volt, ami kedvező a származtatott alapoknak, a második félévben a gyors mozgásokat nem lehetett minden esetben kihasználni.

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.)	2 555 500	3 011 518
I. Követelések	187 198	340 899
a.) követelések	187 198	340 899
b.) követelések értékvesztése(-)	0	0
b.) forint eszközök értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 076 338	2 361 675
1. Értékpapírok	2 045 157	2 297 233
2. Értékpapírok értékkülönbözete	31 181	64 443
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	31 181	64 443
III. Pénzeszközök	291 964	308 943
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
a.) aktív időbeli elhatárolás	0	0
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	50 265	-13 549
Eszközök összesen (A+B+C+D)	2 605 765	2 997 968
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	2 541 288	2 938 627
I. Indulótőke	2 274 900	2 468 292
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 331 334	3 338 872
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	56 434	870 580
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	266 388	470 335
a.) visszavásárolt befektetési jegyek értékkülönbözetéből	-65 020	-19 860
b.) értékpapírok értékelési különbözetéből	81 445	50 894
c.) előző év(ek) eredményéből	0	249 962
d.) üzleti év eredményből	249 963	189 339
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	63 676	58 275
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	63 676	58 275
H) Passzív időbeli elhatárolások	801	1 067
Források összesen (E+F+G+H)	2 605 765	2 997 968

AZ AEGON VALUE ALAPRA VONATKOZÓ KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS



Ernst & Young Kft.
H-1132 Budapest, Váci út 20.
1399 Budapest 62 Pf. 63Z, 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 Citadella Béta Származtatott Befektetési Alap ("Alap") mellékelt 2007. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2007. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 2 997 968 eFt a mérleg szerinti eredmény 189 339 eFt nyereség-, a 2007. január 1-től 2007. december 31-ig tartó időszakra vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó megjegyzéseket tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

2.) Az Alap 2006 évi éves beszámolójáról 2007. március 30-án korlátozás nélküli véleményt bocsátottunk ki.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

3.) Az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltak és a 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 felmérések 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 megfelelőségének 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 Citadella Béta Származtatott 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 Citadella Béta Származtatott Befektetési Alap 2007. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad. Az üzleti jelentés az éves beszámoló adataival összhangban van.

Budapest, 2008. április 11.

Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165

Deák Zsuzsanna
Bejegyzett könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005763

BEVÉTELEK ÉS DÍJAK**A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke**

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2006.	2007.	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	1 769	10 700	8 931	505%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	22 173	140 313	118 140	533%
Óvadéki repós kamatok	32 276	19 780	-12 496	-39%
F/X és árf. változással kapcsolatos nyereség	-	2 622	2 622	-
Származékos ügyletek nyeresége	338 866	627 587	288 721	85%
Opció díjbevételek	34 999	0	-34 999	-100%
Kerekítési különbözetek	0	0	0	105%
Összesen:	430 083	801 003	370 919	86%

Működési költségként a következő került kimutatásra

adatok eFt-ban

Működési költségek	2006.	2007.	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	22 634	50 332	27 698	122%
Letétkezelői díj	841	1 869	1 028	122%
Könyvvizsgálói díj	960	1 200	240	25%
Közzétételi díjak	297	356	59	20%
Kéler díj	221	224	3	1%
PSZÁF díj	385	826	441	115%
Bankköltség	480	25	-455	-95%
Sikerdíj	19 968	0	-19 968	-100%
Összesen:	45 786	54 833	9 047	20%

Egyéb bevétel 9 eFt, **Egyéb ráfordítás** 20 eFt volt. Az Alapnál **Rendkívüli bevétel** illetve **ráfordítás** nem merült fel. A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.