



**AZ AEGON VISION SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP
(MINT JOGUTÓD ALAP)**

PORTFOLIÓ JELENTÉSE

ALAPKEZELŐ

AEGON MAGYARORSZÁG BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.
(1091 BUDAPEST, ÜLLŐI ÚT 1.)

FORGALMAZÓ

AEGON MAGYARORSZÁG BEFEKTETÉSI JEGY FORGALMAZÓ ZRT.
(1085 BUDAPEST, KÁLVIN TÉR 12-13.)

LETÉTKEZELŐ

UNICREDIT BANK HUNGARY ZRT.
(1054 BUDAPEST, SZABADSÁG TÉR 5-6.)

A BEOLVADÁS HATÁRNAPJA: 2009 MÁJUS 15.

AEGON Value Származtatott Befektetési Alap

Portfólió jelentése a 2006. február 13. és 2009. május 15. közötti nyíltvégű működésről

Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (1091 Budapest, Üllői út 1.) a tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 262. § (4) bekezdése rendelkezéseinek megfelelően az alábbiakban összefoglalja az AEGON Value Származtatott Befektetési Alap, AEGON Vision Származtatott Befektetési Alapba való beolvadását és annak körülményeit.

Általános információk

- Alapkezelő:** AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
1091 Budapest, Üllői út 1.
- Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.
1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
- Vezető Forgalmazó:** AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.
1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.
- Könyvvizsgáló:** Az AEGON Value Befektetési Alap könyvvizsgálója, Deák Zsuzsanna, az Ernst & Young Kft. munkatársa.
Az AEGON Vision Származtatott Befektetési Alap könyvvizsgálója, Mészáros Péter, az Ernst & Young Kft. munkatársa
- Nyilvántartási számok**
Ernst & Young Kft. - 001165
Deák Zsuzsanna 005763
Mészáros Péter - 005805
- Székhelye**
1132 Budapest, Váci út 20.

Az AEGON Value Származtatott Befektetési Alap nyilvános, nyíltvégű befektetési alap, amely 2006. február 13-ával indult, határozatlan futamidőre. Az Alap első forgalmazási napján az induláskori saját tőkéje 200.000.000,- forint volt, az egy befektetési jegyre jutó nettó eszközérték 1,- forint, a befektetési jegyek száma tehát 200.000.000,- darab volt.

Az Alapot a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2006. február 10-én vette nyilvántartásba, a 1111-172 lajstromszámon. A befektetési jegyek kibocsátását jóváhagyó engedély száma: E-III/110.315/2006, dátuma: 2006. január 25.

Az Alap beolvadásának körülményei

Határozat a beolvadásról

Az Alapkezelő Igazgatósága 2009. február 2-án kelt, 1/2009 számú Igazgatósági határozatával döntött az AEGON Value Származtatott Befektetési Alap AEGON Vision Származtatott Befektetési Alapba történő beolvadásáról.

A beolvadás indoka

Az Alapkezelő a 2009-es év kezdetén jó alkalmat látott arra, hogy felülvizsgálja hosszú távú célkitűzéseit, valamint áttekintse az általa kezelt befektetési alapok struktúráját, azok befektetési politikáját. Az átvilágítás során a Társaság arra a következtetésre jutott, hogy

racionalizálja a kezelt befektetési alapok körét. Ennek megfelelően az AEGON által kezelt három, hasonló befektetési politikájú származtatott alapja közül az AEGON Value Származtatott Befektetési Alapot az AEGON Vision Származtatott Befektetési Alapba olvasztja. Ez lehetőséget biztosít, hogy a rendelkezésre álló erőforrásokat hatékonyabban lehessen koncentrálni a fennmaradó alapok kezelésére, mely ez által magasabb méretgazdaságossági érték mellett valósítható meg.

A beolvadás határnapja

Az AEGON Value Származtatott Befektetési Alap AEGON Vision Származtatott Befektetési Alapba történő beolvadásának határnapja: 2009. május 15-e volt, amely napon a Felügyelet a beolvadó alapot törölte nyilvántartásából. A törléssel a beolvadó Alap megszűnt. A beolvadás határnapját követő első forgalmazási nap 2009. május 18. egyben az AEGON Vision Származtatott Befektetési Alap, mint jogutód befektetési alap összeolvadás utáni első forgalmazási napja.

A beolvadás határnapja az alapok közötti átváltási arány alapjául szolgáló eszközértékek, valamint az átváltási arány meghatározásának napja is.

Az alapok beolvadásának határnapjára, azaz 2009. május 15-re vonatkozó alapadatai

AEGON Value Származtatott Befektetési Alap, mint beolvadó alap

Összesített nettó eszközértéke:	1 624 430 991 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközértéke:	0,887784 HUF
Befektetési jegyek darabszáma:	1 829 759 376 darab

AEGON Vision Származtatott Befektetési Alap, mint jogutód alap

Összesített nettó eszközértéke:	3 939 280 048 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,20786 HUF
Befektetési jegyek darabszáma:	3 261 370 340 darab

Az alapok beolvasásának határnapjára, azaz 2009. május 15-re vonatkozó portfóliói

AEGON Value Származtatott Befektetési alap, mint beolvadó alap portfóliója

I. BEFEKTETÉSEK

Értékpapírok

Állampapírok

Diszkontkincstárjegyek

ISIN kód	Értékpapír neve	Mennyiség	Beszerzési érték	Piaci érték	Dev
HU0000516877	DKJ 090603	91 910 000	90 581 441	91 462 031	HUF
HU0000517024	DKJ 090729	577 630 000	561 023 715	566 674 092	HUF

Diszkontkincstárjegyek összesen:

651 605 156 658 136 122

Állampapírok össz:

651 605 156 658 136 122

Külföldi ingatlanba befektető alapok (f2-en belül)

Külföldi Ingatlan típusú Befektetési jegyek

ISIN kód	Értékpapír neve	Mennyiség	Beszerzési érték	Piaci érték	Dev
Luxemburgi értékpapírok:					
ADRIATIQ INV.FUND	ADRIATIQ INV.FUND	12	77 608 502	85 623 231	HUF

Luxemburgi értékpapírok összesen:

77 608 502 85 623 231

Külföldi Ingatlan típusú Befektetési jegyek összesen:

77 608 502 85 623 231

Külföldi ingatlanba befektető alapok (f2-en belül) össz:

77 608 502 85 623 231

Kockázati tőkealapok

Külföldi kockázati tőkealap

ISIN kód	Értékpapír neve	Mennyiség	Beszerzési érték	Piaci érték	Dev
Luxemburgi értékpapírok:					
Luxemburgi értékpapírok:					
ADRIATIQ HUNGARY TURNAROUND	ADRIATIQ HUNGARY TURNAROUND	5	50 000 000	50 000 000	HUF

Luxemburgi értékpapírok összesen:

50 000 000 50 000 000

Külföldi kockázati tőkealap összesen:

50 000 000 50 000 000

Kockázati tőkealapok össz:

50 000 000 50 000 000

Értékpapírok összesen

779 213 658 793 759 353

Repó ügyletek**Államkötvények/Fix kamat**

ISIN kód	Értékpapír neve	Mennyiség	Piaci érték	Dev
HU0000402359	MAK 2009/F	312 700 000	325 555 722	HUF

Államkötvények/Fix kamat összesen:

325 555 722

Repó ügyletek összesen

325 555 722

Típus	Megnevezés	Dátum	Összeg	Összeg (HUF)	
Kamat követelés	GBP		0,77	248	HUF
Folyószámla	UniCredit HUF szla		357 757 774	357 757 774	HUF
				357 758 022	
Díj	Value KELER díj	2009.05.18	-24 900	-24 900	HUF
Díj	Letéti őrzési díj Nyugat európai papírok	2009.05.29	-6 115	-6 115	HUF
Díj	Letéti őrzési díj EuroClear Clearstream	2009.05.29	-10 825	-10 825	HUF
Díj	Letéti őrzési díj	2009.05.29	-74 417	-74 417	HUF
KÖVETELÉS	EUR MOL 3.875 2015oct05	2009.05.18	469 971	135 361 019	HUF
KÖVETELÉS	EUR MOL 3.875 2015oct05	2009.05.19	56 014	16 133 270	HUF
KÖVETELÉS	CAD FALCON OIL & GAS	2009.05.20	208	37 677	HUF
				151 415 709	

Pénzszámlák mindösszesen:

509 173 731

II. MÓDOSÍTÓ TÉTELEK*El nem számolt díjak és egyéb elhatárolások:*

	Kiszámlolt díj	Dev
NEE vagy fix alapú díjak		
Alapkezelési díj	-3 478 658	HUF
Vezetőforgalmazói díj	-69 115	HUF
Közzétételi díj	-5 748	HUF
Könyvvizsgálói díj	-408 000	HUF
Letéti őrzési díj	-37 471	HUF
Letéti őrzési díj Nyugat európai papírok	-2 940	HUF
Letéti őrzési díj EuroClear Clearstream	-5 155	HUF
PSZÁF díj	-49 642	HUF
Tranzakciós díjak		
Bizományosi díj	-1 087	HUF
	-4 057 816	

Nettó eszközérték	(2009.05.15)	1 624 430 991	HUF
Befektetési jegy v. UNIT darab:	(2009.05.14)	1 829 759 376	db
Egy befektetési jegy értéke	(2009.05.15)	0,887784	HUF

Sikerdíj összege:	0	HUF
--------------------------	----------	------------

Sikerdíjjal csökkentett NEE:	(2009.05.15)	1 624 430 991	HUF
Egy befektetési jegy értéke:	(2009.05.15)	0,887784	HUF

Befektetési jegyek számának változása:		0	db
Befektetési jegyek száma:	(2009.05.15)	1 829 759 376	db
Nettó eszközérték:	(2009.05.15)	1 624 430 991	HUF

Az AEGON Vision Származtatott Befektetési Alap, mint jogutód alap portfóliója

I. BEFEKTETÉSEK

Értékpapírok

Állampapírok

Díszkontkincstárjegyek

ISIN kód	Értékpapír neve	Mennyiség	Beszerzési érték	Piaci érték	Dev
HU0000517024	DKJ 090729	549 000 000	534 993 903	538 587 117	HUF

Díszkontkincstárjegyek összesen:

534 993 903 538 587 117

Államkötvények/Fix kamat

ISIN kód	Értékpapír neve	Mennyiség	Beszerzési érték	Piaci érték	Dev
HU0000402045	MAK 2013/D	500 000 000	410 058 500	450 527 500	HUF
HU0000402318	MAK 2016/C	298 600 000	243 566 228	229 488 134	HUF
HU0000402375	MAK 2017/B	879 860 000	706 425 655	715 033 187	HUF
HU0000402433	MAK 2019/A	1 150 000 000	839 898 730	942 382 450	HUF
HU0000402235	MAK 2020/A	100 000 000	78 108 500	85 625 300	HUF

Államkötvények/Fix kamat összesen:

2 278 057 613 2 423 056 571

Állampapírok össz:

2 813 051 516 2 961 643 688

Külföldi ingatlanba befektető alapok (J2-en belül)

Külföldi Ingatlan típusú Befektetési jegyek

ISIN kód	Értékpapír neve	Mennyiség	Beszerzési érték	Piaci érték	Dev
Luxemburgi értékpapírok:					
ADRIATIQ INV.FUND	ADRIATIQ INV.FUND	16	103 478 002	114 164 308	HUF

Luxemburgi értékpapírok összesen:

103 478 002 114 164 308

Külföldi Ingatlan típusú Befektetési jegyek összesen:

103 478 002 114 164 308

Külföldi ingatlanba befektető alapok (J2-en belül) össz:

103 478 002 114 164 308

Kockázati tőkealapok

Külföldi kockázati tőkealap

ISIN kód	Értékpapír neve	Mennyiség	Beszerzési érték	Piaci érték	Dev
----------	-----------------	-----------	------------------	-------------	-----

Luxemburgi értékpapírok:

Luxemburgi értékpapírok:

ADRIATIQ HUNGARY TURNAROUND	ADRIATIQ HUNGARY TURNAROUND	10	100 000 000	100 000 000	HUF
-----------------------------	-----------------------------------	----	-------------	-------------	-----

Luxemburgi értékpapírok összesen:

100 000 000 100 000 000

Külföldi kockázati tőkealap összesen:

100 000 000 100 000 000

Kockázati tőkealapok össz:

100 000 000 100 000 000

Értékpapírok összesen

3 016 529 518 3 175 807 996

Repó ügyletek

Államkötvények/Fix kamat

ISIN kód	Értékpapír neve	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Piaci érték	Dev
HU0000402359	MAK 2009/F	398 060 000	2009.05.15- 2009.05.18	414 425 043	HUF

Államkötvények/Fix kamat összesen:

414 425 043 414 425 043

Repó ügyletek összesen

414 425 043 414 425 043

Forward ügyletek

Forward instrumentumok

Azonosító	Forward devizák neve (V/E)	Mennyiség	Induló/Záró dátum	Piaci érték	Dev
EUR/USD	EUR(v)/USD(e)	1 000 000	2009.05.08- 2009.05.27	1 402 104	HUF
EUR/USD	EUR(v)/USD(e)	3 000 000	2009.05.11- 2009.05.27	-7 010 520	HUF
EUR/USD	EUR(v)/USD(e)	1 000 000	2009.05.11- 2009.05.27	-2 697 988	HUF
EUR/USD	EUR(v)/USD(e)	2 000 000	2009.05.11- 2009.05.27	-4 461 240	HUF
EUR/USD	EUR(v)/USD(e)	1 000 000	2009.05.15- 2009.06.15	-2 421 816	HUF
EUR/USD	EUR(v)/USD(e)	1 000 000	2009.05.15- 2009.06.15	-1 189 664	HUF
EUR/USD	EUR(v)/USD(e)	1 000 000	2009.05.15- 2009.06.15	-2 464 304	HUF

EUR összesen:

10 000 000 0 -18 843 428

HUF/EUR

HUF(v)/EUR(e) 452 940 000 2009.04.21-
2009.05.20 20 385 450 HUF

Forward instrumentumok összesen:

0 1 542 022

Forward ügyletek összesen

0 1 542 022

Típus	Megnevezés	Dátum	Összeg	Összeg (HUF)	
Forgalmazás					
	UniCredit Bank TECHNIKAI Forgalmazási számla /HVBFORGT/		500 000	500 000	HUF
Pénzszámlák					
	Felhalmozott kamat /FELHKAM/		787	787	HUF

Folyószámla /FOLYSZLA/	EUR		3 503	1 008 925	HUF
Folyószámla /FOLYSZLA/	GBP		731	235 602	HUF
Folyószámla /FOLYSZLA/	HUF		6 316	6 316	HUF
Folyószámla /FOLYSZLA/	TRY		581	78 763	HUF
Folyószámla /FOLYSZLA/	USD		7 154	1 519 736	HUF
SAXO Bank elszámolási számla /SAXOELSZ/	EUR		1 145 174	329 832 992	HUF
				332 683 122	
ERSTE	Óvadéki számla	2009.05.20		19 161 450	
ERSTE	Óvadéki számla	2009.05.20		18 099 400	
ERSTE	Óvadéki számla	2009.05.20		37 076 600	
FOLYSZLA	IRS zárás	2009.05.15	-49 830 000	-49 830 000	HUF
FOLYSZLA	Könyvvizsgálói díj Value beolvadás	2009.05.15	-792 000	-792 000	HUF
FOLYSZLA	Letéti őrzési díj Nyugat európai papírok	2009.05.29	-8 155	-8 155	HUF
FOLYSZLA	Letéti őrzési díj	2009.05.29	-199 342	-199 342	HUF
				23 507 953	

Pénzszámlák mindösszesen: **356 191 075**

II. MÓDOSÍTÓ TÉTELEK

El nem számolt díjak és egyéb elhatárolások:

Díjtípus	Kiszámlolt díj	Dev
NEE vagy fix alapú díjak		
Alapkezelési díj	-8 407 676	HUF
Vezetőforgalmazói díj	-167 981	HUF
Közzétételi díj	-5 748	HUF
Könyvvizsgálói díj	-377 265	HUF
Letéti őrzési díj	-103 706	HUF
Letéti őrzési díj Nyugat európai papírok	-3 920	HUF
PSZAF díj	-119 791	HUF
	-9 186 087	

Nettó eszközérték	(2009.05.15)	3 938 780 048	HUF
Befektetési jegy v. UNIT darab:	(2009.05.14)	3 260 956 385	db
Egy befektetési jegy értéke	(2009.05.15)	1,207860	HUF

Sikerdíj összege:		0	HUF
Sikerdíjjal csökkentett NEE:	(2009.05.15)	3 938 780 048	HUF
Egy befektetési jegy értéke:	(2009.05.15)	1,207860	HUF

Befektetési jegyek számának változása:		413 955	db
Befektetési jegyek száma:	(2009.05.15)	3 261 370 340	db
Nettó eszközérték:	(2009.05.15)	3 939 280 048	HUF

Az átváltási árfolyam meghatározása

A beolvadás határnapján, azaz 2009. május 15-én az értékelési szabályoknak megfelelően kiszámításra került az AEGON Value Származtatott Befektetési Alap és az AEGON Vision Származtatott Befektetési Alap nettó eszközértéke és egy jegyre jutó nettó eszközértéke. Ezen eszközértékek alapján, az alábbi képlet szerint, nyolc tizedesjegyre kerekítve kerül kiszámításra az alapok közötti átváltási arány:

$$\text{Átváltási árfolyam} = \frac{\text{beolvadó alap befektetési jegyeinek a beolvadás határnapján érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértéke}}{\text{jogutód alap befektetési jegyeinek a beolvadás határnapján érvényes egy jegyre jutó nettó eszközértéke}}$$

Tehát, a képlet számokkal való behelyettesítése után az átváltási árfolyam az alábbiak szerint alakul:

$$\text{Átváltási árfolyam} = \frac{0,887784}{1,207860} = 0,73500571$$

Az átváltási árfolyam 8 tizedes jegy pontossággal kerül megállapításra. A jogutód, illetve a beolvadó befektetési alapok befektetési jegyeinek névértéke megegyezik egymással, így az eltérő névértékből fakadó hatás nem merül fel az átváltás során.

Az átváltást követően a befektető értékpapír számláján jóváírásra kerülő jogutód alapok befektetési jegy darabszámának meghatározása az alábbiak szerint történik:

$$\begin{array}{l} \text{A befektető} \\ \text{értékpapírszámláján} \\ \text{jóváírásra kerülő jogutód} \\ \text{alap befektetési jegy} \\ \text{darabszáma} \end{array} = \begin{array}{l} \text{A befektető} \\ \text{értékpapírszámláján a} \\ \text{beolvadás határnapján} \\ \text{nyilvántartott beolvadó} \\ \text{alap befektetési jegy} \\ \text{darabszáma} \end{array} \times \begin{array}{l} \text{Átváltási árfolyam,} \\ \text{azaz 0,73500571} \end{array}$$

A befektetők értékpapírszámláján jóváírásra kerülő jogutód alap befektetési jegy darabszámának tört része felfelé kerekítésre kerül egész számra, így jóváírásra csak egész darabszámú befektetési jegy kerülhet. A beolvadás során alkalmazott felfelé kerekítési eljárás során esetlegesen keletkező többlet befektetési jegyek értékének megfelelő saját tőkét az Alapkezelő pótolja a jogutód alap számára.

A beolvadással kapcsolatban a befektetési jegy tulajdonosokat nem terheli tranzakciós költség.

Az Alap teljesítménye, értékelése

A nyíltvégű AEGON Value Származtatott Befektetési Alap a beolvadáskor, 2009. május 15-én a futamidő kezdete (2006. február 13.) óta eltelt időszak alatt -3,58 %-os éves szintű hozamot ért el, míg referenciaindexének (100% RMAX Index) hozama, ugyanezen időszak alatt 5,86 % volt. Az Alap tehát alulteljesítette a referenciaindexét.

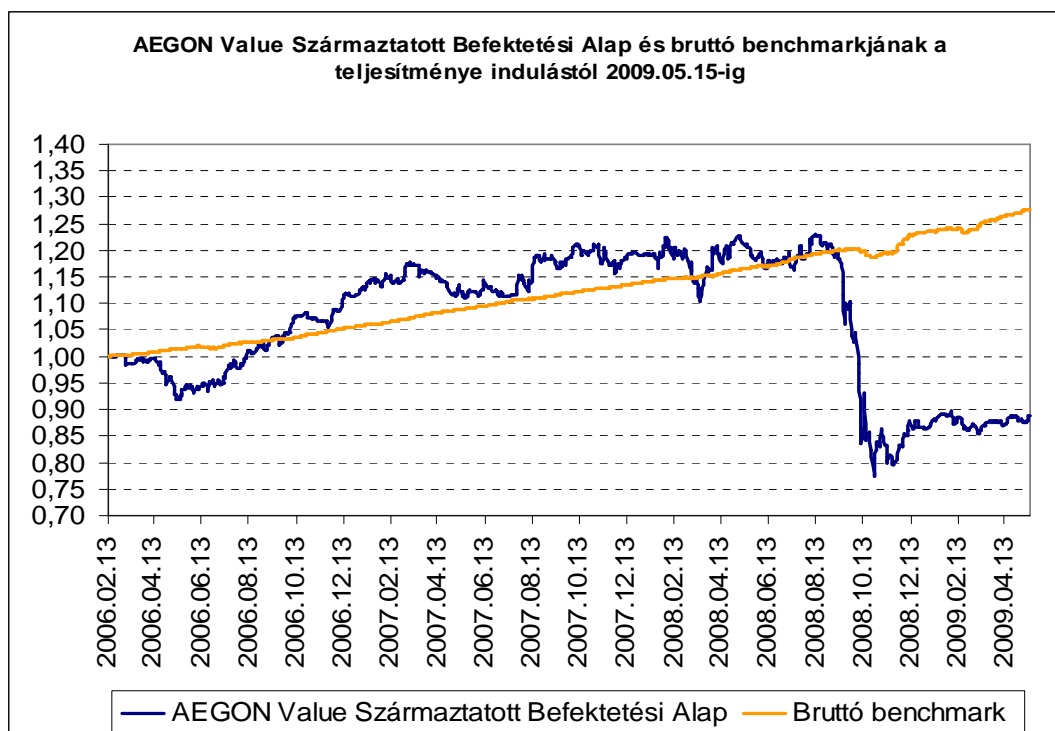
A negatív hozam mindig rossz teljesítmény egy abszolút hozamú stratégiát követő alap esetében, ami arra utal, hogy a kitűzött stratégia vagy annak megvalósítása nem volt helyes vagy időszerű. Azonban, jobban megvizsgálva az alap életét a futamidő alatt, láthatjuk, hogy az három – jól elhatárolható – részre osztható.

Az első szakasz, indulástól 2007. októberéig nevesíthető, mikor az Alap nagy értéknövekedést könyvelhetett el. Majd lényegében nem változott, csak ingadozott az értéke, egészen 2008. augusztusáig. Az utolsó időszak azonban látványos összeomlást hozott az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértékében.

A mögöttes piaci események ismeretében elmondható, hogy az elmúlt időszak piaci turbulenciája, a hitelválság nem kedvezett az Alap által követett stratégiának, a szubjektív értékalapú befektetéseknek, illetve a stratégia megvalósításának.

Fontos megjegyezni, hogy azon szektorok, melyek alulértékeltséget mutattak a válság első szakaszában, mint a biztosítók, illetve az ingatlanüzletben érdekelt cégek, később még inkább leértékelődtek, amint a hitelválság – mely történelmi léptékben is ritka jelenség – tovább mélyült.

Mindezek mellett az alap szórása 15,25 % volt, mely érték elfogadhatónak mondható egy hasonló kockázatú alap esetében.



A portfóliójelentés aláírása

A tőkepiacról szóló 2001. évi CXX. Törvény 262. § (4) bekezdése rendelkezéseinek megfelelően a Beolvadási jelentést az Alapkezelő, valamint a jogutód alap Letétkezelője és könyvvizsgálója is aláírja.

Budapest, 2009. május 22.

AEGON Magyarország
Befektetési Alapkezelő Zrt.

AEGON Magyarország Befektetési
Jegy Forgalmazó Zrt.

Ernst & Young Kft.
Könyvvizsgáló

UniCredit Bank Hungary Zrt.
Letétkezelő

Mészáros Péter
Bejegyzett könyvvizsgáló
Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165
Kamarai tagsági szám: 005805