

**AEGON ATTICUS ALFA SZÁRMAZTATOTT  
BEFEKTETÉSI ALAP**

**2011. ÉVES JELENTÉS**

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap (továbbiakban: az Alap) alapkezelője - a tőkepiacról szóló 2001.évi CXX. törvény előírásai szerint - az Alap 2011. évi működésének bemutatása céljából készítette.

Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatalához készült, a PSZÁF E-III-110.314-6/2009. 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, 2012. április 27.



Kocsis Bálint  
vezérigazgató



Kadocsa Péter  
vezérigazgató

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK AZ ALAPRÓL

**Az Alap elnevezése:**

AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap

**Az Alap rövid neve:**

AEGON Atticus Alfa Alap

**Az Alap lajstromszáma:**

1111-171

**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 Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap „A” HU0000703970

A Tőkepiaci törvény 5 § (1) 23. pontja szerint dematerializált formában előállított, "B" sorozatú, névre szóló Befektetési jegyek. A Befektetési jegyek alapcímlete 1 PLN.

A Befektetési jegyek ISIN kódja:

AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap „B” HU0000708318

**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.

Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe  
1051 Budapest, Szabadság tér 7.

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

**2011. ÉV SZÁMOKBAN****A BEFEKTETÉSI ESZKÖZ ÁLLOMÁNY ÖSSZETÉTELE FAJTÁNKÉNT, TÍPUSONKÉNT**

Az Alap befektetési állományában bekövetkezett változások (adatok millió forintban)

Megnevezés	31/12/2010		30/12/2011	
	Piaci érték	Arány	Piaci érték	Arány
Készpénz és számlapénz	656.62	5.61%	1,194.41	8.10%
Lekötött betét	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Államkötvények	3,885.71	33.21%	2,167.31	14.70%
Diszkont kincstárjegyek	3,394.19	29.01%	1,891.81	12.83%
MNB kötvények	1,997.06	17.07%	3,393.51	23.01%
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%	411.91	2.79%
- tőzsdén nem jegyzett	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Befektetési jegyek	25.87	0.22%	0.00	0.00%
Külföldi kibocsátású értékpapír	1,677.27	14.34%	5,753.46	39.02%
Határidős ügyletek	0.00	0.00%	-99.51	-0.67%
Nyitott repo	63.73	0.54%	32.92	0.22%
Követelés	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>Összesen*</b>	<b>11,700.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>14,745.82</b>	<b>100.00%</b>

\* az Alap kötésnapjainak eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

**A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA**

AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap „A”

HU0000703970

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	6,211,533,815	271,596,546	211,244,297	6,271,886,064
Január	6,271,886,064	157,059,081	143,127,855	6,285,817,290
Február	6,285,817,290	231,754,389	196,947,540	6,320,624,139
Március	6,320,624,139	255,535,210	100,142,283	6,476,017,066
Április	6,476,017,066	365,177,092	68,686,523	6,772,507,635
Május	6,772,507,635	282,541,073	144,241,755	6,910,806,953
Június	6,910,806,953	226,295,142	72,218,337	7,064,883,758
Július	7,064,883,758	100,864,076	2,029,788,553	5,135,959,281
Augusztus	5,135,959,281	67,372,445	242,601,990	4,960,729,736
Szeptember	4,960,729,736	1,406,270,871	155,382,735	6,211,617,872
Október	6,211,617,872	26,298,654	299,323,655	5,938,592,871
November	5,938,592,871	125,629,574	341,159,193	5,723,063,252
December	5,723,063,252	60,294,451	203,997,744	5,579,359,959

## AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap „B”

HU0000708318

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	5,565,900	113,993	1,609,627	4,070,266
Január	4,070,266	189,597	760,519	3,499,344
Február	3,499,344	6,465,338	818,830	9,145,852
Március	9,145,852	3,570,263	431,207	12,284,908
Április	12,284,908	10,963,956	13,413	23,235,451
Május	23,235,451	12,463,168	373,519	35,325,100
Június	35,325,100	5,329,369	2,629,876	38,024,593
Július	38,024,593	5,503,665	793,263	42,734,995
Augusztus	42,734,995	15,718,019	3,261,693	55,191,321
Szeptember	55,191,321	11,987,467	8,201,096	58,977,692
Október	58,977,692	1,940,362	4,838,145	56,079,909
November	56,079,909	638,186	13,394,639	43,323,456
December	43,323,456	434,230	5,107,791	38,649,895

## AZ ALAP SAJÁT TŐKÉJÉNEK ÉS AZ EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK VÁLTOZÁSA

## AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap „A”

HU0000703970

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	1.835063	11,509,306,056 Ft
31 January 2011	1.876739	11,796,838,455 Ft
28 February 2011	1.872879	11,837,764,217 Ft
31 March 2011	1.884373	12,203,231,707 Ft
30 April 2011	1.905814	12,907,139,866 Ft
31 May 2011	1.905402	13,167,865,390 Ft
30 June 2011	1.842053	13,013,790,322 Ft
31 July 2011	1.851112	9,507,235,857 Ft
31 August 2011	1.898887	9,419,865,206 Ft
30 September 2011	1.763892	10,956,623,071 Ft
31 October 2011	1.927832	11,448,609,372 Ft
30 November 2011	1.823555	10,436,320,609 Ft
31 December 2011	1.784976	9,959,023,622 Ft

## AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap „B”

HU0000708318

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	1.684139	6,854,893.71 PLN
31 January 2011	1.745697	6,108,794.32 PLN
28 February 2011	1.766521	16,156,339.62 PLN
31 March 2011	1.838281	22,583,112.96 PLN
30 April 2011	1.835365	42,645,533.52 PLN
31 May 2011	1.825445	64,484,027.17 PLN
30 June 2011	1.786208	67,919,832.21 PLN
31 July 2011	1.775540	75,877,693.02 PLN
31 August 2011	1.874516	103,457,014.28 PLN
30 September 2011	1.722047	101,562,357.58 PLN
31 October 2011	1.786791	100,203,076.68 PLN
30 November 2011	1.720250	74,527,175.18 PLN
31 December 2011	1.635616	63,216,386.66 PLN

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

## AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap „A”

HU0000703970

	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó eszközérték
2008.	1.487155	5,198,220,062
2009.	1.733247	11,492,974,777
2010.	1.835063	11,509,306,056

## AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap „B”

HU0000708318

	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó eszközérték (PLN)
2008.	-	-
2009.	1.699318	1082.47
2010.	1.684139	6,854,893.71

Az Alap 2011-ben nem vett fel hitelt.

## AZ ALAP HOZAMÁNA ALAKULÁSA AZ ELMÚLT ÖT ÉVBEN:

Alap neve	Az alap hozama évről évre				
	2011 év	2010 év	2009 év	2008 év	2007 év
AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap „A”	-2.73%	5,87%	16,55%	18,82%	12,86%
AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap „B”	-2.88%	0,89%	n/a	n/a	n/a
Benchmark	5.17%	8,73%	8,73%	6,70%	5,92%

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

A tárgyidőszak zárónapján a nyitott származékos ügyletek sajáttőkéhez viszonyított aránya 41.38%, a nettó korrekciós tőkeáttétel mértéke: 100,69% volt.

### **Az Alapkezelő működésében a tárgyidőszak alatt történt változás:**

A Társaság igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetétele a 2011. novemberi közgyűlésen megváltozott. Andrew Fleming és dr. Máhig Péter urak, felügyelő bizottsági tagok november folyamán lemondtak tisztségükről és helyükre a közgyűlés Hindrik Eggens urat, korábbi igazgatósági tagot, az AEGON holland vagyongazdálkodójának befektetési vezetőjét illetve dr. Gáti György urat, az AEGON Általános Biztosító Zrt. vezető jogtanácsosát választotta meg. Eggens úr igazgatósági helyére a közgyűlés Palyik Andreát, az Alapkezelő gazdasági vezetőjét választotta meg. A felügyelő bizottság (FB) összetétele a fenti időponttól: Dr. Kepecs Gábor (elnök), Hindrik Eggens és dr. Gáti György. Az Igazgatóság összetétele: Kadocsa Péter (elnök, üzleti vezérigazgató), Kocsis Bálint (operatív vezérigazgató) és Palyik Andrea. A fenti, FB-ben történt változások fő célja, hogy az Alapkezelő felügyelő bizottságában a régió, az AEGON Asset Management és a helyi jogi, megfelelési szempontok a Társaság működésének és stratégiai céljainak megfelelően legyenek képviselve.

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

Az Aegon Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap 2011-ben -2,73% nettó hozamot ért el. (benchmark nettó hozam: 2,99%)

Emelkedéssel kezdték a 2011-es évet a részvénypiacok, az első negyedév eseményei azonban komoly volatilitást okoztak. Az észak-afrikai zavargások áttejedtek Líbiára, a polgárháborúvá élesedő konfliktus hatására az olajárak felszöktek. További negatívumot jelentett, hogy a Japánban bekövetkezett márciusi földrengések utáni termelés kiesés részben továbbgyűrűzött a globális ellátási láncokba.

A meghatározó tőzsdék áprilisban még 3 éves csúcsokat értek el a kedvező vállalati eredmények, a likviditásbőség és a historikustól elmaradó árazások együttes hatására, a beszerzési menedzser indexek és a vállalati eredménydinamika romlása ugyanakkor érezhetőbb globális lassulást vetített előre. A perifériával kapcsolatos félelmek és a gazdasági lassulás hatására gyenge teljesítményt mutattak a részvénypiacok május és június során, a görög megszorító csomag elfogadása ugyanakkor megnyugvást hozott a piacok számára. A stratégiai eszközallokáció során használt, pontszám alapú értékelésünkben először a makrogazdasági pontszámon rontottunk a lassuló gazdasági környezet miatt áprilisban, majd ezt követte a piaci hangulat és technikai pontszámok visszavágása májusban. Mindezek hatására a stratégiai részvényallokációnkat a korábbi semlegesből enyhe alulsúlyra változtattuk. A jelentősebb korrekciót követően javítottunk a technikai értéken júniusban, majd ennek hatására az enyhe alulsúly stratégiánkat semlegesre változtattuk.



A harmadik negyedévben az amerikai leminősítés és az újra előtérbe kerülő recessziós félelmek hatására a befektetők menekülni kezdtek a részvényt piacokról. A túlpozicionált részvénypozíciók likvidálásával és a befektetési alapokból történő tőke kivonásokkal felerősödő eladói nyomás hatására hatalmas eséseket szenvedtek el a piacok, amelyek gyakorlatilag 1,5-2 éves emelkedést annulláltak. A feltörekvő piaci részvényindexek többnyire a leginkább alulteljesítők közé tartoztak, a fejlett piacok forintban nézve ugyanakkor vegyes képet mutattak. A részvények értékeltsége jelentősen javult a tőkepiaci zuhanás során, mivel a piacok már korábban számottevő profitcsökkenéseket áraztak be. Augusztus közepén a korábbi semlegesről enyhe túlsúlyra változtattuk a részvényekre vonatkozó stratégiai eszközallokációt, korábban, mintsem a piac ennek megfelelően mozdult volna el.

Október első napjain még folytatódott az eladói nyomás a részvényt piacokon, amit éles emelkedés követett. A meghatározó hírek meglehetősen sokrétűek voltak, az EFSF banki mentőcsomag elfogadásától a görög megszorításokkal és adósság-restrukturálással kapcsolatos tárgyalásokig, megítélésünk szerint azonban elsősorban a túladott piacokon kialakuló értékeltség és a pozicionáltság járult hozzá a hatalmas rallyhoz. A nemzetközi hangulat változása eladói nyomás alá helyezte a részvényt piacokat november jelentős részében, miután továbbra is a perifériával kapcsolatos problémákra és az emelkedő állampapírpiaci hozamokra figyeltek a befektetők. Éles felfelé korrekciót láthattunk ugyanakkor november legutolsó napján, annak köszönhetően, hogy 5 meghatározó jegybank közös likviditásbővítő intézkedéseket jelentett be. Október során tartottuk magunkat az enyhe túlsúlyos stratégiánkhoz, novembertől azonban semleges részvénypozíciót vettünk fel.

Az időszak elején pozitív nemzetközi befektetői hangulat volt jellemző a piacra, ami a jó növekedési adatoknak volt köszönhető. A laza fiskális és monetáris politika következtében kialakult tartósan alacsony kamatkörnyezet és a gyorsuló gazdasági növekedés az áru és részvényt piaci árak emelkedéséhez vezetett, ezért a búza és a kukorica vételi pozíciókat tartottunk a félév folyamán. A január és februárban kitört lázadások a Közel-Keleten, illetve a japán földrengés csak átmeneti kockázatkerülésre sarkallta a befektetőket, de a fő makro trendek nem törtek meg, ezért az áru piaci vételi pozíciókat nyitva hagytuk, és kínai és ausztrál részvény indexet követő ETF-t vásároltunk, ugyanis ezek a piacok profitálhatnak legjobban a japán földrengés utáni újjáépítésből. Az első félév folyamán jen eladási pozíciót tartottunk amerikai dollárral szemben, amin kisebb veszteséget szenvedtünk el, azonban fundamentálisan továbbra is túlértékeltnek tartjuk a jent, ezért tartottuk a veszteséges pozíciót.

Az év második felében a romló növekedési kilátások, a fokozódó európai adósságválság és az amerikai adósságplafon körüli vita tartósan csökkentette a kockázatvállalás hajlandóságot, ezért csökkentettük az árupiaci vételi pozíciókat a kukorica vételi pozíció zárásával. Az augusztusi jelentős esés után pár hét emelkedésre számítva részvényvételi pozíciókat nyitottunk a német, francia és az olasz piacon, illetve a RIMM és a Bank of America egyedi részvényekben. A következő hónapban a nemzetközi makrogazdasági folyamatok és a hazai negatív gazdaságpolitikai erőteljes nyomás alá helyezték a hazai eszközárakat és devizákat, ezért az alap zárta a hosszabb kötvénypozícióit és 10 éves kamatláb swappal -2 éves duration pozícióval rendelkezett. Ezen kívül forint ellenes pozíciókat nyitottunk lengyel zlotyval szemben még a hónap folyamán.

Eladói nyomás alatt maradtak a részvénypiacok november jelentős részében, miután továbbra is a perifériával kapcsolatos problémákra figyeltek a befektetők. Éles felfelé korrekciót láthattunk ugyanakkor november legutolsó napján, annak köszönhetően, hogy 5 meghatározó jegybank közös likviditásbővítő intézkedéseket jelentett be. Az alap magasabb részvénykitettséget tartott a hónap során az attraktív árazás miatt, valamint arra számítva, hogy a javuló perifériás hozamkörnyezet a részvénypiacokon is megnyugvást hozhat az év végére. Az alap év végére nagyon alacsony kitettséggel rendelkezett a hosszú lejáratú magyar államkötvényekben, de ki szeretné használni a nagy volatilitás kínálta piaci lehetőségeket.

**AZ AEGON ALFA SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP KÖNYVVIZSGÁLÓ  
ÁLTAL HITELESÍTETT MÉRLEGE**

<b>Eszközök</b>	Előző év e Ft	Tárgyév e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	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>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	11 721 632	15 012 661
I. Követelések	184 308	199 054
1. Követelések	184 308	199 054
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	10 980 113	13 619 193
1. Értékpapírok	10 604 742	12 954 632
2. Értékpapírok értékelési különbözete	375 371	664 561
a.) kamatokból, osztalékokból	237 680	89 011
b.) egyéb	137 691	575 550
III. Pénzeszközök	557 211	1 194 414
1. Pénzeszközök	557 211	1 194 414
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	309 917	-99 510
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>12 031 549</b>	<b>14 913 151</b>
<b>Források</b>	eFt	eFt
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	11 991 285	14 416 116
I. Indulótőke	6 531 582	8 101 518
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 521 867	14 869 771
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 990 285	6 768 253
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	5 459 703	6 314 598
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	2 088 791	2 172 922
2. Értékelési különbözet tartaléka	685 287	565 051
3. Előző év(ek) eredménye	2 290 485	4 048 863
4. Üzleti év eredménye	395 140	-472 238
<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	38 504	495 292
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	38 504	495 292
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	1 760	1 743
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>12 031 549</b>	<b>14 913 151</b>



## Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

1.) Elvégeztük az AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap ("Alap") mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 14 913 151 E Ft, a tárgyévi eredmény 472 238 E Ft veszteség -, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

2.) A vezetés felelős a megbízható és valós képet nyújtó éves beszámoló elkészítéséért és bemutatásáért a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

### A könyvvizsgáló felelőssége

3.) A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat 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 mentes-e lényeges hibás állításoktól.

4.) 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 felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a megbízható és valós képet nyújtó éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelésének és az ügyvezetés számviteli becslési ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését.

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



#### Záradék (vélemény)

6.) A könyvvizsgálat során az AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételét, 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 Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

#### Figyelemfelhívás

7.) Felhívjuk a figyelmet a kiegészítő melléklet IV./2. pontjára. Az AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap Praefinium CEE Opportunity Fund és Praefinium Global SME befektetései a Tőkepiaci Törvény szerinti befektetési limitek megsértését eredményezték 2011. december 31-én. Véleményünket nem korlátozzuk ennek a kérdésnek a vonatkozásában.

#### Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

8.) Elvégeztük az AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint az AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

Handwritten signature of Szabó Gergely in blue ink.

Szabó Gergely  
Ernst & Young Kft.  
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165

Handwritten signature of Mészáros Péter in blue ink.

Mészáros Péter  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 005805

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

### AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap 2011. év

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 738 273	3 663 670
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 044 430	3 764 308
III. Egyéb bevételek	20	219
IV. Működési költségek	298 722	370 865
V. Egyéb ráfordítások	1	955
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)</b>	<b>395 140</b>	<b>-472 238</b>

Budapest, 2012. április 20.

## AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet -

a 2011. évi Éves beszámolóhoz

### *I. Általános rész*

#### *A Társaság bemutatása*

Az Aegon Citadella Alfa Származtatott Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet E-III/110.314/2006. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2006. február 10-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-171.

A PSZÁF E-III/110.314-5/2008. sz. határozata alapján (2008. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Alfa Származtatott Befektetési Alapra, majd ezt követően a PSZÁF EN-III/ÉA-99/2009. sz. határozata alapján (2009. augusztus 28.) Aegon Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alapra.

2011. szeptember 14-én az Aegon Atticus Vision Származtatott Befektetési Alap (Lajstromszám: 1111-222, nyilvántartásba vétel a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének E-III/110.520-1/2007. számú határozatával 2007. május 11-én) beleolvadt az Aegon Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alapba, és innentől kezdve a létrejövő Alap a befogadó Alap nevét, azaz az Aegon Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap nevet viseli.

Az Alap kezelését az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <http://www.aegonalapkezelo.hu>).

Az Alap az üzleti évről mérleget és eredmény kimutatást készít a 215/2000. Kormányrendelet által előírt tagolás szerint.

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselőik neve, és lakóhelye (Sztv. 89 (4) d. pont):

Kocsis Bálint (1121 Budapest, Lidérc u. 18.)  
az Alapkezelő vezérigazgatója

Kadocsa Péter (1025 Budapest, Pusztaszeri út 29/C. I/3.)  
az Alapkezelő vezérigazgatója

Palyik Andrea (2014 Csobánka Vaddisznós u.6)  
az Alapkezelő főkönyvelője

A könyvviteli szolgáltatás irányításáért, vezetéséért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (Sztv. 88§ (9) pont):

Név: Palyik Andrea  
Lakcím: 2014 Csobánka Vaddisznós u.6  
Anyja neve: Forgács Mária  
Bejegyzési szám: 168405

Az Alap köteles beszámolóját könyvvizsgálóval hitelesíttetni.

A megbízott könyvvizsgáló társaság:	Ernst & Young Kft. 1132 Budapest, Váci út 20. Cégjegyzékszám: 01-09-267553 Nyilvántartásbavételi szám: 001165
Az Ernst & Young munkatársa:	Mészáros Péter Kamarai tagsági szám: 005805 Lakcím: 1222 Budapest, Kötélgyártó u. 4.

## Az alap bemutatása

Az alap 2006 elején indult. Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott pozíciók megléte miatt. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt, hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát.

## Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyektől nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni.

*Értékpapírok:* A befektetési alap eszközeit negyedévek végén a letétkezelő által meghatározott piaci értékre kell beértékelni.

Év közben tényleges beszerzési áron kell nyilvántartani a befektetett eszközöket, valamint a forgóeszközök között bemutatott értékpapírokat;

Ha az értékpapírt az értékpapírtőzsdén jegyzik vagy forgalmazzák, azt a forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárfolyamon, a tőzsdén nem, de a nyilvános értékpapír-forgalomban forgalmazott értékpapírt a napi (záró) árfolyamon kell a nettó eszközérték kiszámításánál figyelembe venni.

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

Negyedév végi (és év végi) beértékeléskor az értékpapírok piaci értékének és az értékpapír beszerzési értéke, valamint - a korábbi értékelések alapján elszámolt és nyilvántartott - értékkülönbözete együttes értékének különbségét az értékkülönbözettel és a tőkeváltozással (tőkenövekménnyel) szemben kell elszámolni.

*Az Alapok és az Alapkezelő közötti elszámolások* (kezelési költség felszámítása, kezelési költség pénzügyi rendezése) a befektetési alap és az alapkezelő könyvviteli nyilvántartásaiban - egymástól elkülönítetten - egyidejűleg könyvelendők.

*Származékos ügyletek:* A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbsége soron kell elszámolni az értékelési különbség tartalmával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

*Követelések és források:* Könyv szerinti értéken tartjuk nyilván a követeléseket; a pénzeszközöket; a saját tőkét; a céltartalékot; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

*A külföldi pénzügyi értékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek* piaci értékének meghatározásánál az MNB által közzétett hivatalos devizaárfolyamnak az értékelés napján érvényes értékét kell alapul venni – könyv szerinti értékről piaci értékre történő beértékelése szintén negyedévente végzendő.

Az értékelési eljárások esetleges megváltoztatását a Számviteli Politikában - indoklással együtt - írásban rögzíteni kell. A változás tényét, valamint az eszközökre, forrásokra és az eredményre gyakorolt számszerűsített hatását a kiegészítő mellékletben be kell mutatni.



## II. Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

Az Alap 2011.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **193.979 eFt**, ami az áthúzódó repo és értékpapír ügyletekből, bizományosi eladásból, valamint egyéb követelésből ered.

adatok eFt-ban				
<b>Követelések</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	21 172	5 075	-16 097	-76%
Áthúzódó bizományosi eladás	0	160 928	160 928	-
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	63 729	32 923	-30 806	-48%
Egyéb követelés (alapkezelési díj túlfizetés miatt)	0	128	128	-
Óvadéki bankszámla zárolt összegének átvezetése (SAXO)	99 406	0	-99 406	-100%
<b>Követelések összesen:</b>	<b>184 307</b>	<b>199 054</b>	<b>14 747</b>	<b>8%</b>

A forgóeszközök között kimutatott **értékpapírok** értéke a következőkből tevődik össze:

adatok eFt-ban				
<b>Értékpapírok</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Értékpapírok beszerzési értéke	10 604	12 954 632	2 349 890	22%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	742	89 011	-148 669	-63%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletről	237 680	575 550	437 859	318%
	137 691			
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>10 980</b>	<b>13 619 193</b>	<b>2 639 080</b>	<b>24%</b>
	<b>113</b>			

Az értékpapírok névértékének, beszerzési értékének, a mérleg fordulónapján kimutatott piaci értékének és értékelési különbözetének részletezését az **1.sz. melléklet** tartalmazza.

Az értékelési különbözet összege a beszerzési érték és a 2001. évi CXX. Törvény, a 215/2000. számú Kormányrendelet, valamint az Alap mindenkor érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelés szerinti piaci érték különbözetének eredménye.

Az értékesített értékpapírok könyv szerinti kivezetési értéke a FIFO módszerrel került meghatározásra.

A kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2011.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök** értéke 2011. december 31-én **1.194.414 eFt** volt.

adatok eFt-ban				
<b>Számla típusa</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
HUF	21 143	20 465	-678	-3%
EUR	525 788	924 945	399 157	76%
USD	4 581	242 600	238 019	5196%
PLN	5 699	6 404	705	12%
<b>Összesen:</b>	<b>557 211</b>	<b>1 194 414</b>	<b>637 203</b>	<b>114%</b>

**C) Aktív időbeli elhatárolások**

Aktív időbeli elhatárolás 2011-ben nem volt.

**D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron, ami az idei évben **-99.510 eFt** volt.

adatok eFt-ban

Ügylet	Darabszám	Lejárat	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Eladás	19 229 000	40 919	307	312	-99 510
				<b>Összesen:</b>	<b>-99 510</b>

**E) Saját tőke**

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2010	2011	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	6 531 582	8 101 518	1 569 936	24%
		14 869		
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 521 867	771	4 347 904	41%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 990 285	6 768 253	2 777 968	70%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	2 088 791	2 172 922	84 131	4%
értékelési különbözetéből	685 287	565 051	-120 236	-18%
előző évek eredményből	2 290 485	4 048 863	1 758 378	77%
üzleti év eredményéből	395 140	-472 238	-867 378	-220%
<b>Összesen:</b>	<b>11 991 285</b>	<b>14 416 116</b>	<b>2 424 831</b>	<b>20%</b>

**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére 2011-ben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban

Kötelezettségek	2010	2011	Vált.	Vált.%
Geoholding Zrt. (közzétételi ktg.)	25	50	25	100%
UniCredit Bank Zrt. (letétkezelői díj)	705	1 173	468	66%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. (alapkez. díj, sikerdíj, bizodíj)	32 426	40 812	8 386	26%
AEGON Mo. Bef. Jegy Forg. Zrt (forgalmazási jut.)	2 004	2 838	834	42%
BNP-Paribas Magyarországi Fiók (forg. jut.)	64	0	-64	-100%
OTP Bank Rt. (forg. jut.)	942	1 896	954	101%
Aegon Towarzystwo (forg. jut.)	1 814	18 621	16 807	927%
ING Befektetési Alap (forg. jut.)	522	90	-432	-83%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	0	429 812	429 812	-
<b>Összesen:</b>	<b>38 502</b>	<b>495 292</b>	<b>456 790</b>	<b>1186%</b>

**H) Passzív időbeli elhatárolások**

A **Passzív időbeli elhatárolások** összetevői az üzleti évet terhelő, de a mérleg fordulónapját követően kiszámlázásra és pénzügyi rendezésre kerülő alábbi tételek:

<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	adatok eFt-ban			
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	750	701	-49	-7%
PSZÁF díj	750	1042	292	39%
Alapkezelési díj	260	0	-260	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>1 760</b>	<b>1 743</b>	<b>-17</b>	<b>-1%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 14.913.151 eFt.*

**III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

Az Alap tárgyévi eredménye -472.238 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	adatok eFt-ban			
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Pénzintézettől kapott kamatok	1 575	1 217	-358	-23%
Diszkont kincstárjegyek árfolyamnyeresége	377 022	317 577	-59 445	-16%
Deviza árf. változással kapcsolatos nyereség	39 333	66 273	26 940	68%
Részvények árfolyamnyeresége	84 627	1 374 023	1 289 396	1524%
Kötvények árfolyamnyeresége	407 646	96 448	-311 198	-76%
Repo ügyletek kamata	13 664	20 626	6 962	51%
Értékpapírok felhalmozott kamata	-19 612	79 617	99 229	-506%
Kamatkozó papírok kapott kamata	204 793	259 281	54 488	27%
Kapott osztalék	22 939	47 681	24 742	108%
Származékos ügyletek nyeresége	1 606 285	1 400 926	-205 359	-13%
<b>Összesen:</b>	<b>2 738 272</b>	<b>3 663 670</b>	<b>925 398</b>	<b>34%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	adatok eFt-ban			
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Diszkont papírok árfolyamvesztése	0	429	429	-
Kötvények árfolyamvesztése	13 975	0	-13 975	-100%
Részvények árfolyamvesztése	68 720	770 516	701 796	1021%
Fizetett kamat	0	0	0	-
Opció díj	5 244	3 699	-1 545	-29%
Származékos ügyletek vesztesége	1 956 491	2 989 664	1 033 173	53%
<b>Összesen:</b>	<b>2 044 430</b>	<b>3 764 308</b>	<b>1 719 878</b>	<b>84%</b>

**Működési költségként** a következő került kimutatásra:

<b>Működési költségek</b>	adatok eFt-ban			
	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	239 724	252 176	12 452	5%
Letétkezelői díj	8 343	10 960	2 617	31%
Könyvvizsgálói díj	1 500	2 376	876	58%
Közzétételi díjak	297	304	7	2%
Megbízási díj	14131	33 153	19 022	135%
KELER díj	380	372	-8	-2%
PSZÁF díj	3 143	3 674	531	17%
Bankköltség	351	271	-80	-23%
Fizetendő sikerdíj	11 134	0	-11 134	-100%
Főforgalmazói jutalék	7 554	9 311	1 757	23%
Forgalmazói jutalék	12 078	57 752	45 674	378%
Tranzakciós díjak	87	516	429	493%
<b>Összesen:</b>	<b>298 722</b>	<b>370 865</b>	<b>72 143</b>	<b>24%</b>

Az Alapnál 2011-ben **Egyéb ráfordításként 737 eFt** adókorrekciót, **8 eFt** értéknap módosítás miatti terhelést, és **210 eFt** Vision beolvadás miatti Pszáf díj elhatárolás módosítást, valamint kerekítési különbözeteket könyveltünk el.

**Egyéb bevételként** szintén kerekítési különbözeteket (1e Ft alatti összeg), illetve **219e Ft** büntető jutalékot számoltunk el, melyet az OTP és a Concorde fizetett a befektetési jegyek forgalmazása után.

**Rendkívüli bevétel** illetve **ráfordítás** nem volt.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása.

#### **IV. Egyéb információk**

1. Az Alap Portfólió jelentését a 2.sz. melléklet tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2011.12.30-ra készült.

A Mérlegbéli és Kiegészítő melléklet táblázataiban lévő adatok és a 2. számú mellékletben található Portfóliójelentés összehasonlíthatóságát a nyilvántartásból adódó eltérések nehezítik.

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérleg sorok eltérhetnek a Porfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

-Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint december 30-ig elszámolt díjak kerülnek a kötelezettségek közé).

- A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés költségtípusonként, így az nehezen összehasonlítható.

- Passzív időbeli elhatárolások a Portfóliójelentésben nem szerepelnek, ezek a tételek ott a „Kötelezettségek” soraiban szerepelnek.

- A bankszámlaegyenlegek a számlavezető bankok utólagos „visszakönyvelése” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.

- Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban egy összegben a „Követelések” között.

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1.sz. melléklet 2011. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2.sz. melléklet 2011. december 30-ra, mint utolsó kereskedési napra mutatja a papírokat.

2. 2011. december 31-én limitsértés állt fenn az AEGON Atticus Alfa alap esetén, a limitsértést a Praefinium CEE Opportunity Fund és a Praefinium Global SME Fund okozta.

A Praefinium CEE Opportunity részaránya 2% feletti az Alfa esetében [2001.CXX.tv. TPT. 276.§ (4), 20.sz.melléklet/c.], a Praefinium Global SME részaránya szintén 2% feletti az Alfa alap esetében [2001.CXX.tv. TPT. 276.§ (4), 20.sz.melléklet/c.], valamint az alapok tartásából adódóan a kollektív papírokra vonatkozó 5%-os összesített limit is sérül [2001.CXX.tv. TPT. 276.§ (6), 20.sz.melléklet/f.].

A limitsértés az Alapkezelőn kívül álló okok miatt keletkezett, mivel az adott befektetések jogi státusza tisztázatlan volt (a két befektetés kibocsátási országának, Luxemburnak a jogi szabályozását kellett értelmezni a magyar szabályozás tükrében).

Az AEGON alapok letétkezelője jogi állásfoglalást kért a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletétől, mely állásfoglalás alapján az Alap nem tarthatta ekkora méretben a két megnevezett befektetést (a két befektetés nem nyílt, hanem zárt típusú kollektív befektetési forma). A jogi értelmezés megszületését követően az Alapkezelő rögtön vizsgálni kezdte a törvényi szabályozásnak való megfelelés visszaállításának lehetőségeit. Ezt nagyban nehezítette, hogy a két szóban forgó befektetés ún. kockázati tőke - típusú, amelynek likviditása alacsony, lévén ezek a befektetési formák közvetlenül cégekbe fektetnek részesedés vásárlásával, ezért vagy nem, vagy csak nagymértékű veszteségek árán lehet őket visszaváltani a kitűzött lejárat dátum előtt. Az Alapkezelő visszaváltási kezdeményezésére válaszul a Praefinium alapok kezelője lehetőséget adott a Praefinium CEE Opportunity Fund bizonyos mértékű visszaváltására, amellyel az Alapkezelő 2011. április 21-i kötőnappal élt is. Ennek eredményeképpen az egy tőzsdén kívüli kibocsátó papírjaira vonatkozó, a portfólió teljes nagyságához viszonyítva maximális 2%-os arány megsértése megszűnt a szóban forgó AEGON befektetési alapon (Atticus Alfa) a Praefinium CEE Opportunity Fund esetén. Azonban 2011.november 9. értéknappal az AEGON Atticus Alfa alapon befektetési jegy visszaváltásából adódóan a Praefinium CEE Opportunity Fund aránya ismét meghaladta a fent említett 2%-os maximum limitet, ezzel passzív limitsértést okozott az alapon. A Praefinium Global SME Fund esetén nem adódott a fent leírthoz hasonló visszaváltási lehetőség, így annak státusza az AEGON Atticus Alfa alapon változatlan maradt.

Az új, befektetési alapokra vonatkozó 2011. évi CXCI. törvény új befektetési korlátokat ír elő, amelyeket a 345/2011. (XII. 29.) kormányrendelet tartalmaz. A rendeletben a 17§/(1) rendelkezik a megengedett eszközök köréről, a 17§/(2) pedig a 17§/(1)-ben nem említett eszközök maximális arányáról (10%). A fenti két értékpapír a 17§/(2) pontban leírtak közé sorolandó, így rájuk és a hasonló értékpapírokra együttesen az összesített maximum limit 10%.

Az alapkezelőknek 2012. május 31-es határidővel kell megfelelniük az új szabályozásnak, ezen határidőig a TPT-ben szereplő befektetési korlátok irányadóak, vagyis jelenleg a fent részletezett Praefinium alapokra vonatkozó limitsértések még fennállnak.

Budapest, 2012. április 20.

**Cash-flow kimutatás**  
**AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap**  
**2011. év**

<b>Megnevezés</b>		<b>2010</b>	<b>2011</b>
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	395 140	- 472 238
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8	Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása +/-	425 064	- 2 359 562
10	Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-177 877	451 714
11	Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	0	0
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	447	-17
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>		<b>642 774</b>	<b>- 2 380 103</b>
14	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	Ingatlanok eladása +	0	0
16	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	Értékpapírok beszerzése -	0	0
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	Kapott hozamok +	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
20	Befektetési jegy kibocsátás +	3 149 647	4 347 905
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 286 973	- 1 330 599
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás</b>		<b>-137 326</b>	<b>3 017 306</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>		<b>505 448</b>	<b>637 203</b>

### Értékpapírok állománya 2011. 12. 31-én

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
CAC 40 ETF LYXOR összesen	EUR	LYXOR CAC 40 ETF	46 200	378 907 727	450 128 261	71 220 534				71 220 534
DAX EX összesen	EUR	DAX EX	64 736	919 754 988	1 087 429 418	167 674 430				167 674 430
Euro Stoxx 50 ETF összesen	EUR	Indexchange Investment AG	47 040	281 718 210	342 618 347	60 900 138				60 900 138
Lyxor ETF DAX összesen	EUR	Lyxor ETF DAX	12 880	188 669 936	228 619 569	39 949 633				39 949 633
Praefinium Global SME összesen	EUR	Praefinium	1 563	518 014 897	660 834 170	142 819 273				142 819 273
PRIMATUM FCP SIF-CROATIA összesen	EUR	PRIMATUM FCP SIF-CROATIA Alap	44	289 890 648	317 585 213	27 694 565				27 694 565
FirstFund Ing. BefJegy A összesen	HUF	FirstFund Intézményi Ingatlanbefektetési Alap	26 473 964	25 000 000	20 783 385	- 4 216 614				- 4 216 614
Praefinium-CEE Opportunity Fund I HUF összesen	HUF	Praefinium Partners S.á.r.l	1 284	329 822 570	348 250 006	18 427 435				18 427 435
PRIMATUM FCP SIF-HUNGARY TURNAROUND összesen	HUF	PRIMATUM FCP SIF-HUNGARY TURNAROUND Alap	25	250 393 075	250 655 115	262 040				262 040
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>			<b>26 647 737</b>	<b>3 182 172 051</b>	<b>3 706 903 483</b>	<b>524 731 433</b>				<b>524 731 433</b>
MFB 12/06 4,875% 50 000 EUR összesen	EUR	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	600 000	168 450 153	187 766 439	19 316 286	2,5707 %	4 798 931		14 517 355
UCGIM 2012/09/03 összesen	EUR	UNI CREDIT SPA	2 500 000	723 825 688	752 995 146	29 169 458	0,1711 %	1 330 859		27 838 600
REPHUN 2012/11 FRN EUR összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	4 400 000	1 259 074 076	1 293 950 965	34 876 889	0,2689 %	3 681 166		31 195 724
UCGIM 2013/09/02 összesen	EUR	UNI CREDIT SPA	1 000 000	266 452 875	274 032 281	7 579 406	0,8730 %	2 716 165		4 863 241
Richter átváltható 2014 4,4 összesen	EUR	Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt.	500 000	126 829 528	131 204 299	4 374 771	1,1661 %	1 814 043		2 560 728
MFB 2016/05 5,875% összesen	EUR	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	1 500 000	379 379 425	397 792 617	18 413 192	3,4351 %	16 031 440		2 381 752
2014C összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000 000	473 343 500	491 821 000	18 477 500	4,8521 %	24 260 500		- 5 783 000

2015B összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	399 000 000	384 769 000	381 757 215	- 3 011 785	0,1785 %	712 215	-	3 724 000
<b>Kamatkozó papírok összesen:</b>			<b>909 500 000</b>	<b>3 782 124 244</b>	<b>3 911 319 962</b>	<b>129 195 718</b>		<b>55 345 319</b>		<b>73 850 399</b>
MOL Nyrt. részvény demat összesen	HUF	MOL Nyrt.	23 741	434 557 320	411 906 350	- 22 650 970			-	22 650 970
NOVOLIPET STEEL összesen	USD	NOVOLIPET STEEL	31 600	148 095 536	149 371 784	1 276 248				1 276 248
SURGUTNEFTEGAZ GDR összesen	USD	SURGUTNEFTEGAZ	81 500	148 268 087	153 588 739	5 320 652				5 320 652
<b>Részvények összesen:</b>			<b>136 841</b>	<b>730 920 943</b>	<b>714 866 873</b>	<b>- 16 054 070</b>			-	<b>16 054 070</b>
MNB120104 összesen	HUF	Magyar Nemzeti Bank Rt. (Budapest)	1 400 000 000	1 396 199 000	1 398 826 800	2 627 800		2 715 000	-	87 200
D120111 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	340 000 000	323 640 160	339 217 320	15 577 160		15 754 789	-	177 629
MNB120111 összesen	HUF	Magyar Nemzeti Bank Rt. (Budapest)	2 000 000 000	1 994 570 000	1 995 396 000	826 000		1 163 571	-	337 571
D120502 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	250 000 000	239 206 750	243 902 500	4 695 750		5 930 357	-	1 234 607
D120627 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	332 000 000	319 922 836	320 143 948	221 112		67 095		154 017
D120822 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	550 000 000	521 389 000	523 917 900	2 528 900		7 730 301	-	5 201 401
D121212 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000 000	464 487 120	464 698 500	211 380		304 396	-	93 016
<b>Diszkont papírok összesen:</b>			<b>5 372 000 000</b>	<b>5 259 414 866</b>	<b>5 286 102 968</b>	<b>26 688 102</b>		<b>33 665 511</b>		<b>-6 977 409</b>
<b>Total:</b>			<b>6 308 284 578</b>	<b>12 954 632 104</b>	<b>13 619 193 286</b>	<b>664 561 182</b>		<b>55 345 319</b>	<b>33 665 511</b>	<b>575 550 353</b>



**Portfolió jelentés értékpapíralapra**
**Alapadatok:**

Alap neve, lajstromszáma: **AEGON Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap, 1111-171**  
**AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő**  
 Alapkezelő neve: **Zrt.**  
**UniCredit Bank Hungary**  
 Letétkezelő neve: **Zrt.**  
 Alapdeviza: **HUF**  
 NEÉ számítás típusa: **T nap**

Tárgynap:	2011.12.30
Saját tőke:	14 416 414 808
"A" sorozat 1 jegyre jutó NEÉ:	1,784976
"A" sorozatDarabszám:	5 579 359 959
"B" sorozat 1 jegyre jutó NEÉ (PLN):	1,635616
"B" sorozatDarabszám:	38 649 895

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0,00%
			0	0,00%
<b>I/2 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>908 055 102</b>	<b>100,00%</b>
Könyvvizsgálói díj			656 836	0,07%
Közzétételi díj			48 702	0,01%
Vagyonkezelői díj			39 407 112	4,34%
Vezető forgalmazó díja			2 481 858	0,27%
Letétkezelői díj			946 366	0,10%
PSZÁF díj			1 031 707	0,11%
Deviza váltás			411 801 500	45,35%
Bizományosi díj			21 868 468	2,41%
Befektetési jegy visszaváltás			8 325 107	0,92%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás			421 487 446	46,42%
<b>I/3. Céltartalékok (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>I/4 Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
		<b>Kötelezettség össz.:</b>	<b>908 055 102</b>	<b>100,00%</b>
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>1 194 413 890</b>	<b>7,79%</b>
Folyószámla			1 194 413 890	7,79%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>611 561 854</b>	<b>3,99%</b>
Repó miatti követelés			32 923 176	0,21%
Befektetési jegy forgalmazás			4 305 375	0,03%
Átmenő befektetési jegy forgalmazás			770 000	0,01%
Értékpapír eladás			160 928 207	1,05%
Deviza váltás			412 635 097	2,69%
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Bank				
Futamidó				
<b>II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0,00%

II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4. Értékpapírok:</b>	<b>ISIN</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>13 618 004 244</b>	<b>88,86%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>				<b>7 452 635 323</b>	<b>48,63%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):				2 167 313 075	14,14%
REPHUN 2012/11 FRN EUR	XS0234096237	EUR	4 400 000	1 293 889 362	8,44%
2014C	HU0000402193	HUF	500 000 000	491 745 500	3,21%
2015B	HU0000402482	HUF	399 000 000	381 678 213	2,49%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				5 285 322 248	34,49%
MNB120104	HU0000623848	HUF	1 400 000 000	1 398 532 800	9,13%
MNB120111	HU0000623855	HUF	2 000 000 000	1 994 980 000	13,02%
D120111	HU0000518253	HUF	340 000 000	339 146 600	2,21%
D120502	HU0000518451	HUF	250 000 000	243 902 500	1,59%
D120627	HU0000518378	HUF	332 000 000	320 143 948	2,09%
D120822	HU0000518543	HUF	550 000 000	523 917 900	3,42%
D121212	HU0000518709	HUF	500 000 000	464 698 500	3,03%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				<b>1 743 598 565</b>	<b>11,38%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				1 743 598 565	11,38%
MFB 12/06 4,875% 50 000 EUR	XS0307199215	EUR	600 000	187 741 611	1,23%
UCGIM 2012/09/03	XS0538699637	EUR	2 500 000	752 943 809	4,91%
UCGIM 2013/09/02	XS0538870402	EUR	1 000 000	274 009 568	1,79%
Richter átváltható 2014 4,4	XS0451905367	EUR	500 000	131 185 631	0,86%
MFB 2016/05 5,875%	XS0632248802	EUR	1 500 000	397 717 946	2,60%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>714 866 873</b>	<b>4,66%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				411 906 350	2,69%
MOL Nyrt. részvény demat	HU0000068952	HUF	23 741	411 906 350	2,69%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				302 960 523	1,98%
NOVOLIPET STEEL	US67011E2046	USD	31 600	149 371 784	0,97%
SURGUTNEFTEGAZ GDR	US8688612048	USD	81 500	153 588 739	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>3 706 903 483</b>	<b>24,19%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				3 706 903 483	24,19%

CAC 40 ETF LYXOR	FR0007052782	EUR	46 200	450 128 261	2,94%
DAX EX	DE0005933931	EUR	64 736	1 087 429 418	7,10%
Euro Stoxx 50 ETF	DE0005933956	EUR	47 040	342 618 347	2,24%
Lyxor ETF DAX	LU0252633754	EUR	12 880	228 619 569	1,49%
PRIMATUM FCP SIF-CROATIA	LU0506818581	EUR	44	317 585 213	2,07%
FirstFund Ing. BefJegy A	HU0000706031	HUF	26 473 964	20 783 385	0,14%
Praefinium-CEE Opportunity Fund I HUF	LU0496553636	HUF	1 284	348 250 006	2,27%
Praefinium Global SME	LU0434356555	EUR	1 563	660 834 170	4,31%
PRIMATUM FCP SIF-HUNGARY TURNAROUND	LU0506822344	HUF	25	250 655 115	1,64%
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
<b>II/5. Határidős ügyletek</b>			<b>Nyitott mennyiség</b>	<b>-99 510 075</b>	<b>-0,65%</b>
<b>II/5.1. Származtatott ügyletek (összes):</b>				<b>-99 510 075</b>	<b>-0,65%</b>
<b>II/5.1. Határidős (összes):</b>				<b>-99 510 075</b>	<b>-0,65%</b>
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				-99 510 075	-0,65%
EUR/HUF 12.01.11 Forward Eladás			19 229 000	-99 510 075	-0,65%
<b>II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0%
<b>Eszközök össz.:</b>				<b>15 324 469 913</b>	<b>100,00%</b>

---

# **AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap**

## **- Üzleti jelentés -**

### **2011. december 31.**

#### **Gazdasági környezet**

##### **Globális gazdasági környezet**

2011 első feléve erősen sikerült, a kockázatos eszközök ára emelkedett, amely a likviditásbőségnek és a kedvező vállalati gyorsjelentéseknek volt köszönhető. A fejlett piaci részvényindexek 3 éves új csúcsokat értek el. A meghatározó tendencia a dollár gyengülése volt ebben az időszakban, amely a feltörekvő piaci befektetéseknek is kedvezett. Nyárra a lendület kifulladt, és a fókuszba a globális konjunktúra lassulása, valamint a görög államcsőd menedzselhetősége került. Az európai recessziós veszélyek nagyon gyors ütemben alakultak át emelkedő csődkockázattá az eurózóna déli országai esetében. Augusztusra a tőzsdék mélyrepülésbe fordultak, és az Egyesült Államok leminősítése kapcsán kialakuló eladási hullám másfél év részvénypiaci emelkedését törölte el. Gyakorlatilag az összes tőzsde zuhant a hónap során, számos index pontértékben nézve történetének legjelentősebb korrekcióját szenvedte el. A Lehman-csőd óta a világgazdaság strukturális ellenszélben vitorlázik a gazdasági szereplőkre jellemző magas adósságszint miatt, ezzel magyarázható, hogy a romló konjunktúrában a növekedési kilátásokat a fundamentálisan indokolhatónál is hevesebben árazták át. A részvénypiaci visszaesés az év vége felé valamelyest enyhült, különösen az Egyesült Államokban, a forint alulteljesítése a régiós devizákkal szemben pedig segítette a részvénypozíciók teljesítményét.

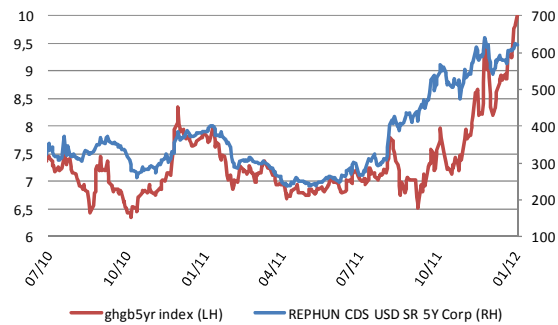
##### **Magyarországi helyzet**

Magyarországon éles ellentét mutatkozott az év első illetve második fele között. 2011 első felében a Széll Kálmán-terv bejelentése és a kormány kiállása az erőteljes fiskális kiigazítás mellett kedvező befektetői hangulatot teremtett. Mindez a kedvező nemzetközi környezettel párosulva lehetővé tette az állam számára, hogy csökkenjenek hazánk kockázati felárai, a hazai kötvénypiac és a forint euróval szembeni árfolyama pedig egyaránt felülteljesítette a kockázatos eszközök piacát ebben az időszakban. A hazai gazdasági növekedés szintén a kilábalás jeleit mutatta, ebben azonban egyre inkább meghatározó szerepet töltött be az erős külső kereslet. A belső kereslet ugyanakkor továbbra is gyenge maradt, melyben komoly szerepet játszik az igen lassan éledő munkapiac, a magas élelmiszer- és benzinárak, illetve a rekordokat döntő svájcifránk-forint árfolyam is, amelyek mind jelentősen csökkentették a vásárlóerőt. A fogyasztás és a nettó export dinamikájának eltérése most már tartósan többletbe fordította a folyó fizetési mérleg egyenlegét.

2011 közepére a közel két éve tartó válságot követő kilábalás megtorpant. A világgazdaság jövőjével kapcsolatos romló kilátások kedvezőtlen hatással vannak a magyar gazdaságra nézve is, tekintettel arra, hogy a hazai növekedés motorja a nettó export. Mindeközben úgy tűnik, hogy az állam egyre kevésbé képes támogatni a gazdasági növekedést. A belső kereslet stagnálása dezinflációs hatással jár, az ÁFA és jövedéki adó emelése viszont meg fogja emelni az inflációs rátát. A negyedik negyedévben mind a globális tőkepiaci mind a hazai fejlemények rendkívül negatívan hatottak a magyar piacokra. Az európai adósságválság eszkalálódása, a bizonytalan nemzetközi befektetői hangulat és a magyar gazdaságpolitikába vetett bizalom gyengülése következtében 2011 végére hazánk elvesztette a befektetésre ajánlott hitelbesorolását, a forint történelmi mélypontjára gyengült, az ország csődkockázatát mérő CDS-felár történelmi csúcspontjára emelkedett, ami hirtelen egekbe szökő állampapírhozamokkal párosult. A kormány azon bejelentése, miszerint újra felveszi a kapcsolatot az IMF-el csak átmenetileg tudta stabilizálni az egyre romló hazai piaci hangulatot.

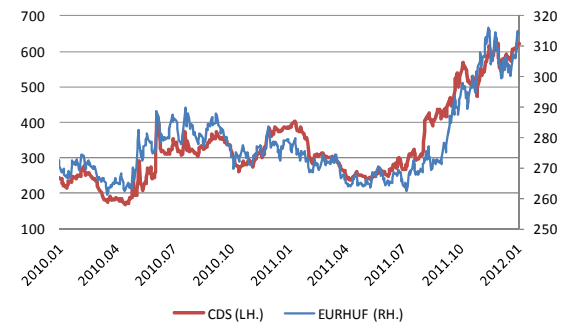
---

5 éves magyar államkötvény hozam és CDS felár



Forrás: Bloomberg

5 éves magyar CDS felár és EURHUF keresztárfolyam



Forrás: Bloomberg

## Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott pozíciók megléte miatt. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt, - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunistikus, és megközelítésében a „global macro hedge fund” kategóriához áll közel, amelyet olyan nevek fémjeltek, mint Julian Robertson, vagy Soros György.

Az Alap befektetési várhatóan két nagy csoportra oszlanak: a devizapiacokon és a részvénypiacokon fog többet kockázatot vállalni, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciót hajlandó felvállalni akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely jelenleg ilyen alapok számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, technikai, és behaviorális-pszichológiai tényezőket mérlegeli.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját.

A likviditás biztosításának érdekében az Alap az állampapírok közül a Magyar Államkincstár Államadósság Kezelő Központja által a Magyar Állam nevében kibocsátott, az Elsődleges Állampapír-forgalmazó Rendszer keretei között forgalmazott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, az alap benchmarkja 100% RMAX.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

Az alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet a UniCredit Bank Hungary Zrt. látja el.

Az alap 2011-es záró nettó eszközértéke 9,9 milliárd forint („A” sorozat) és 63.216 ezer PLN („B” sorozat).

## A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

Budapest, 2012. április 20.