

AEGON BESSA SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

2011. ÉVES JELENTÉS

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Bessa 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-110.561-4/2009. 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.aegonalapkezelo.hu tekinthető meg.

Budapest, 2012. április 27.



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
vezérigazgató

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK AZ ALAPRÓL

Az Alap elnevezése:

AEGON Bessa Származtatott Befektetési Alap

Az Alap rövid neve:

Aegon Bessa Alap

Az Alap lajstromszáma:

1111-241

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 0,01 PLN.

A Befektetési jegyek ISIN kódja:

Aegon Bessa Származtatott Befektetési Alap

HU-0000705728

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.

Az Alap nyilvános forgalomba hozatala

2007. augusztus 27. – 2007. augusztus 29. jegyzés során

2007. szeptember 4-től folyamatos forgalomba hozatal során

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	Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50.
Könyvvizsgáló adatai	Buzás Dóra – 005614 Bejegyzett könyvvizsgáló Ernst & Young Kft. - 001165 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	33.94	3.67%	145.54	5.34%
Lekötött betét	84.48	9.13%	0.00	0.00%
Államkötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Diszkont kincstárjegyek	0.00	0.00%	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%	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	807.12	87.21%	2,580.10	94.66%
Határidős ügyletek piaci értéke	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Nyitott repo	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Követelés	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Összesen*	925.54	100.00%	2,725.64	100.00%

* az Alap kötésnapjainak eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	1,409,816,860	104,717,683	239,372,977	1,275,161,566
Január	1,275,161,566	746,748,946	27,336,572	1,994,573,940
Február	1,994,573,940	181,293,257	321,921,183	1,853,946,014
Március	1,853,946,014	74,389,787	491,948,245	1,436,387,556
Április	1,436,387,556	0	274,402,191	1,161,985,365
Május	1,161,985,365	511,443,045	659,510,986	1,013,917,424
Június	1,013,917,424	78,494,138	80,631,460	1,011,780,102
Július	1,011,780,102	554,990,862	14,129,293	1,552,641,671
Augusztus	1,552,641,671	3,050,030,335	330,063,721	4,272,608,285
Szeptember	4,272,608,285	1,058,338,769	927,320,685	4,403,626,369
Október	4,403,626,369	555,012,971	623,360,158	4,335,279,182
November	4,335,279,182	635,363,657	370,149,871	4,600,492,968
December	4,600,492,968	31,741,937	1,003,152,565	3,629,082,340

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

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke (PLN)
31 December 2010	0.010225	13,038,491
31 January 2011	0.010182	20,308,855
28 February 2011	0.010175	18,863,659
31 March 2011	0.010087	14,488,709
30 April 2011	0.010025	11,648,600
31 May 2011	0.010024	10,163,525
30 June 2011	0.010098	10,217,127
31 July 2011	0.010133	15,733,127
31 August 2011	0.010326	44,118,342
30 September 2011	0.010472	46,115,703
31 October 2011	0.010323	44,753,453
30 November 2011	0.010431	47,989,229
31 December 2011	0.010541	38,253,201

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
2008.	0.011261	64,668,007
2009.	0.010529	30,408,215
2010.	0.010225	13,038,491

Az Alap 2011-ben nem vett fel hitelt.

AZ ALAP HOZAMÁNAK ALAKULÁSA AZ ELMÚLT ÖT ÉVBEN:

Alap neve	Az alap hozama évről évre				
	2011 év	2010 év	2009 év	2008 év	2007 év
AEGON BESSA Származtatott Befektetési Alap	3.77%	-3,52%	-6,5%	15,32%	-

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

Az Alap a tárgyidőszak során származékos ügyleteket (short futures) kötött spekulációs, fedezeti és tőkeáttételi céllal. 10-20% között ingadozott a lengyel részvény határidős short kitettsége az alapnak.

A tárgyidőszak zárónapján a nyitott származékos ügyletek sajáttőkéhez viszonyított aránya 16.91%, a nettó korrekciós tőkeáttétel mértéke: 115,42% 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 vagyonkezelőjének 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

Emelkedéssel kezdték a 2011-es évet a részvényt piacok, az első negyedév eseményei azonban komoly volatilitást okoztak. Az észak-afrikai zavargások áttérjedtek 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 részvényt piacok 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 részvényallokációkat 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 eszközallokációnkat, 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 AEGON BESSA BEFEKTETÉSI 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.)	923 537	2 671 073
I. Követelések	21 738	2 411
1. Követelések	21 738	2 411
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	807 122	2 580 175
1. Értékpapírok	807 719	2 391 081
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-597	189 094
a.) kamatokból, osztalékokból	11 376	47 359
b.) egyéb	-11 973	141 735
III. Pénzeszközök	94 677	88 487
1. Pénzeszközök	94 677	88 487
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	11	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	11	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-2 303	38 069
Eszközök összesen (A+B+C+D)	921 245	2 709 142
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	909 108	2 657 863
I. Indulótőke	934 098	2 523 120
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 154 841	5 978 175
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	4 220 743	3 455 055
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-24 990	134 743
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-2 177	63 834
2. Értékelési különbözet tartaléka	-2 056	189 094
3. Előző év(ek) eredménye	-196 647	-20 757
4. Üzleti év eredménye	175 890	-97 428
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	11 229	50 381
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	11 229	50 381
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	910	899
Források összesen (E+F+G+H+I)	921 245	2 709 142



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

Az éves beszámolóról készült jelentés

1.) Elvégeztük az AEGON Bessa 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 2 709 142 E Ft, a tárgyévi eredmény 97 428 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 Könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 könyvvizsgálati 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 megfeleléségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését.

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



Záradék (vélemény)

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

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

7.) Elvégeztük az AEGON Bessa 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 felelősségünk 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 Bessa Származtatott Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Bessa Származtatott Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

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

Buzás Dóra
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005614

EREDMÉNYKIMUTATÁS**AEGON Bessa Származtatott Befektetési Alap
2011. év**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	690 109	323 905
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	440 643	352 582
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	73 576	68 752
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)	175 890	-97 428

Budapest, 2012.04.20.

Cash-flow
AEGON Bessa Származtatott Befektetési Alap
2011. év

Megnevezés		2010	2011
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	175 890	-97 428
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	-38 069
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 -/+	944 137	-1 564 035
10	Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-45 629	39 152
11	Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-11	11
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-4 807	-11
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás		1 069 580	-1 660 380
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
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás		0	0
20	Befektetési jegy kibocsátás +	-4 488	823 335
		100	
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	3 337 643	830 855
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
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás		-1 150	1 654 190
		457	
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)		-80 877	-6 190

Értékpapírok állománya 2011. 12. 31-én

Adatok Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet	
PLGB 2012/04 4,75% összesen	PLN	Lengyel Állam	8 000 000	525 562 344	582 832 840	57 270 496	3,2445 %	18 301 576	-	308 986	39 277 906
Kamatozó papírok összesen:			8 000 000	525 562 344	582 832 840	57 270 496		18 301 576	-	308 986	39 277 906
PLGB 2012/01 0% összesen	PLN	Lengyel Állam	10 000 000	670 321 080	703 146 217	32 825 137			6 288 795		26 536 342
PLTB 2012/02/01 összesen	PLN	Lengyel Állam	5 500 000	362 261 172	386 357 770	24 096 598			8 805 442		15 291 156
PLTB 2012/02/29 összesen	PLN	Lengyel Állam	4 000 000	261 865 215	279 895 072	18 029 857			5 046 273		12 983 584
PLTB 2012/03/28 összesen	PLN	Lengyel Állam	9 000 000	571 070 899	627 942 816	56 871 917			9 225 439		47 646 477
Diszkont papírok összesen:			28 500 000	1 865 518 366	1 997 341 875	131 823 509			29 365 950		102 457 559
Total:			36 500 000	2 391 080 710	2 580 174 714	189 094 004		18 301 576	29 056 964		141 735 465

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: **AEGON Bessa Származtatott Befektetési Alap, 1111-241**
 Alapkezelő neve: **AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.**
 Letétkezelő neve: **UniCredit Bank Zrt**
 Alapdeviza: **PLN**
 NEÉ számítás típusa: **T nap**

Tárgynap:	2011.12.30
Saját tőke (PLN):	38 253 201
Egy jegyre jutó NEÉ:	0,010541
Darabszám:	3 629 082 340

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
I/2 Egyéb kötelezettségek (összes):			419 938	100,00%
Könyvvizsgálói díj			9 316	2,22%
Közzétételi díj			345	0,08%
Vagyonkezelői díj			281 162	66,95%
Vezető forgalmazó díja			6 687	1,59%
Letétkezelői díj			6 564	1,56%
PSZÁF díj			2 780	0,66%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás			113 085	26,93%
I/3. Céltartalékok (összes):			0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
		Kötelezettség össz.:	419 938	100,00%
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			2 064 038	5,34%
Folyószámla			2 064 038	5,34%
II/2. Egyéb követelés (összes):			0	0,00%
				0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek			0	0,00%
		Bank		
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
II/4. Értékpapírok:			36 592 000	94,62%
		ISIN	Devizanem	Névérték
II/4.1. Állampapírok (összes):			36 592 000	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes):			0	0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):			0	0,00%

II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				36 592 000	94,62%
PLGB 2012/04 4,75%	PL0000104659	PLN	8 000 000	8 264 928	21,37%
PLGB 2012/01 0%	PL0000105730	PLN	10 000 000	9 972 291	25,79%
PLTB 2012/02/01	PL0000006029	PLN	5 500 000	5 479 475	14,17%
PLTB 2012/02/29	PL0000006037	PLN	4 000 000	3 969 580	10,26%
PLTB 2012/03/28	PL0000006045	PLN	9 000 000	8 905 727	23,03%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				0	0,00%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/5 Határidős ügyletek (összes):				Nyitott mennyiség	17 100 0,02%
II/5.1. Származtatott ügyletek (összes):				17 100	0,02%
WIG20 2012 MAR WIH2 Eladás			25	1 500	0,00%
WIG20 2012 JUN WIM2 Eladás			40	1 200	0,00%
WIG20 2012 MAR WIH2 Eladás			20	1 200	0,00%
WIG20 2012 MAR WIH2 Eladás			60	3 600	0,01%
WIG20 2012 MAR WIH2 Eladás			30	1 800	0,00%
WIG20 2012 MAR WIH2 Eladás			130	7 800	0,02%
II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0	0,00%
					0,00%
				Eszközök össz.:	38 673 139 99,98%

AEGON Bessa Származtatott Befektetési Alap

- Üzleti jelentés -

2011. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

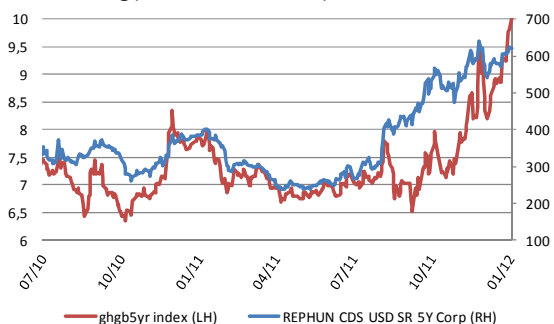
2011 első feléve erősen sikerült, a kockázatos eszközök ára emelkedett, amely a likviditásbőségnek és a kedvező vállalati gyorsjelentéseknek volt köszönhető. A fejlett piaci részvényindexek 3 éves új csúcsokat értek el. A meghatározó tendencia a dollár gyengülése volt ebben az időszakban, amely a feltörekvő 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 svájcifrank-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.

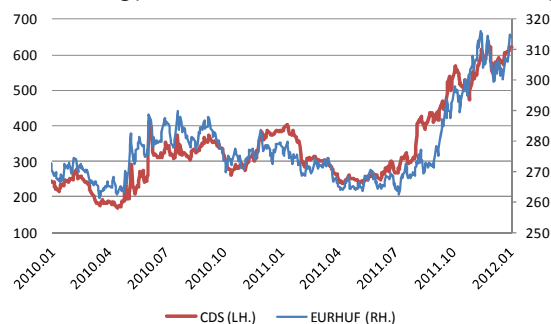
2011 közepére a közel két éve tartó válságot követő kilábalás megtorpant. A világgazdaság jövőjével kapcsolatos romló kilátások kedvezőtlen hatással vannak a magyar gazdaságra nézve is, tekintettel arra, hogy a hazai növekedés motorja a nettó export. Mindeközben úgy tűnik, hogy az állam egyre kevésbé 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 állampapírhozammal 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 alacsony mértékű kockázatvállalás és opciók (vagy egyéb értékpapírok) vásárlása révén a lengyel részvénypiacok esésekor is megfelelő hozamot eredményezzen a befektetők számára. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon legjelentősebb részét lengyel diszkont kincstárjegyekbe, rövid lejáratú államkötvényekbe illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fekteti – amelynek célja a befektetők tőkéjének megóvása – míg a másik részéből opciókat (vagy egyéb értékpapírokat) vásárol. Az Alap, mivel elsődleges célja, hogy hozama negatívan függjön a lengyel részvénypiacok hozamával, a részvénypiaci árfolyamok eséséből hasznot húzó opciókat vásárolhat.

A likviditás biztosításának érdekében az Alap a lengyel állam által kibocsátott pénzügyi instrumentumokba fekteti be saját tőkéjének legjelentősebb részét.

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.

Az Alap 90%-osan tőkevédett az alábbi feltételek mellett:

A tőke 90%-ának megóvása minden év januárjának első munkanapjára vonatkozik, azaz az Alapkezelő – a befektetési politikából adódóan – célja, hogy a tárgyév első munkanapján az alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke nem lehet kisebb, mint a tárgyévet megelőző év első munkanapja nettó eszközértékének 90%-a. Amennyiben az alap indulásától eltelt idő tárgyév első munkanapján kevesebb, mint 365 nap, a tárgyév első munkanapján érvényes egy jegyre jutó nettó eszközérték nem lehet kisebb, mint 0,009 PLN. Ennek elérése érdekében az Alapkezelő úgy alakítja ki az Alapban lévő likvid eszközök (diszkontkincstárjegyek, állampapírok) arányát miszerint:

$$L \geq 0,9 \times \frac{P_0}{P_t (1 + (r - M)T)}$$

ahol

L: a likvid eszközök aránya a teljes portfolión belül a tárgynapon

r: a tárgynapon érvényes rövidlejáratú állampapírhozam, azaz a tárgyévet követő év első munkanapjáig hátralévő időintervallumhoz legközelebbi ÁKK állampapírpiacon benchmark-fixing

T: a tárgynapon a tárgyévet követő év első munkanapjáig hátralévő naptári napok száma osztva 360-al

M: Az alap éves alap-, letétkezelési és PSZÁF-díjának összege %-ban

P0: Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyév első munkanapján

Pt: Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyév t.-ik napján

Az L, azaz likvid eszközök közé sorolható minden lengyel zloty-ban denominált OECD-tag ország által kibocsátott átruházhatóságában nem korlátozott állampapír, illetve bankoknál elhelyezett felmondhatóságában nem korlátozott betét, repó, vagy ezek kockázati szintjének megfelelő eszköz/eszközcsoport.

Az alapnak nincs benchmarkja.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

Az Alap 2011-es záró nettó eszközértéke 38 millió PLN.

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.