

AEGON KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2011. ÉVES JELENTÉS

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Közép-Európai Részvény 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-110.093-16/2009. 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 tekinthető meg.

Budapest, 2012. Április 27.



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
vezérigazgató

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK AZ ALAPRÓL

Az Alap elnevezése

AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

Az Alap rövid neve

AEGON Közép-Európai Részvény Alap

Az Alap lajstromszáma

1111-57

Az Alap fajtája

nyíltvégű

Az Alap típusa

nyilvános

A kibocsátásra kerülő Befektetési jegyek sorozata és típusa

A Tőkepiaci törvény 5 § (1) 23. pontja szerint dematerializált formában előállított, "A" sorozatú, névre szóló Befektetési jegyek. A Befektetési jegyek alapcímlete 1 forint. A Befektetési jegyek ISIN kódja:

AEGON Közép-Európai Részvény Alap „A” HU0000702501

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

AEGON Közép-Európai Részvény Alap „B” HU0000705926

A Tőkepiaci törvény 5 § (1) 23. pontja szerint dematerializált formában előállított, "I" sorozatú, névre szóló Befektetési jegyek. A Befektetési jegyek alapcímlete 1 HUF. A Befektetési jegyek ISIN kódja:

AEGON Közép-Európai Részvény Alap „I” HU0000709530

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:

1998. március 10. – 1998. március 12. jegyzés során

1998. március 17-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	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe 1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Vezető forgalmazó adatai	AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. 1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.
Forgalmazási helyek	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe 1051 Budapest, Szabadság tér 7. Codex Értéktár és Értékpapír Zrt. 1016 Budapest, Derék u. 2. Commerzbank Zrt. 1054 Budapest, Széchenyi rkp. 8. Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50. Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideo u 2/C. ERSTE Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. Hungária Értékpapír Zrt. 2700 Cegléd, Rákóczi út 30. OTP Bank NyRt. 1051 Budapest, Nádor u. 16. Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6. Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. 1122 Budapest, Pethényi köz 10. Unicredit Bank Zrt. 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló adatai	Fabók János Bejegyzett könyvvizsgáló – 003178 Credit & Debit Könyvszakértő Kft. 1164 Budapest, Batthyány Ilona u.7.

2011. ÉV SZÁMOKBAN

A BEFEKTETÉSI ESZKÖZ ÁLLOMÁNY ÖSSZETÉTELE FAJTÁNKÉNT, TÍPUSONKÉNT

Az Alap befektetési állományában bekövetkezett változások (adatok millió forintban)

Megnevezés	2010.12.31.		2011.12.31.	
	Piaci érték	Arány	Piaci érték	Arány
Készpénz és számlapénz	557.77	3.86%	399.87	2.28%
Lekötött betét	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Államkötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Diszkontkincstárjegyek	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	2,246.81	15.54%	2,505.93	14.29%
- tőzsdén nem jegyzett	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Külföldi kibocsátású értékpapír	11,550.90	79.89%	14,480.32	82.56%
Határidős ügyletek	0.00	0.00%	-3.69	-0.02%
Nyitott repo	102.17	0.71%	157.63	0.90%
Követelés	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Összesen*	14,457.65	100,00%	17,540.06	100,00%

* az Alap kötésnapján eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

AEGON Közép-Európai Részvény Alap „A”

HU0000702501

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	3,234,586,682	29,013,394	110,470,342	3,153,129,734
Január	3,153,129,734	130,610,097	75,367,689	3,208,372,142
Február	3,208,372,142	33,974,449	239,764,557	3,002,582,034
Március	3,002,582,034	29,946,341	85,811,981	2,946,716,394
Április	2,946,716,394	24,484,689	115,952,069	2,855,249,014
Május	2,855,249,014	25,150,871	72,595,604	2,807,804,281
Június	2,807,804,281	26,428,840	82,461,642	2,751,771,479
Július	2,751,771,479	21,652,234	75,336,212	2,698,087,501
Augusztus	2,698,087,501	42,425,742	89,445,557	2,651,067,686
Szeptember	2,651,067,686	17,856,489	59,846,712	2,609,077,463
Október	2,609,077,463	30,920,760	70,853,748	2,569,144,475
November	2,569,144,475	28,404,825	70,875,337	2,526,673,963
December	2,526,673,963	21,633,905	88,169,770	2,460,138,098

AEGON Közép-Európai Részvény Alap „B”

HU0000705926

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	317,801	3,247	22,300	298,748
Január	298,748	11,151	8,673	301,226
Február	301,226	146,963	10,090	438,099
Március	438,099	58,991	17,735	479,355
Április	479,355	105,142	7,550	576,947
Május	576,947	140,031	18,698	698,280
Június	698,280	95,935	52,472	741,743
Július	741,743	321,890	58,698	1,004,935
Augusztus	1,004,935	9,404	468,550	545,789
Szeptember	545,789	8,189	105,705	448,273
Október	448,273	14,853	46,715	416,411
November	416,411	11,972	55,745	372,638
December	372,638	2,962	37,936	337,664

AEGON Közép-Európai Részvény Alap „I”

HU0000709530

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	0	0	0	0
Január	0	813,602,971	0	813,602,971
Február	813,602,971	56,811,351	0	870,414,322
Március	870,414,322	0	0	870,414,322
Április	870,414,322	0	1,479,400	868,934,922
Május	868,934,922	115,649,694	0	984,584,616
Június	984,584,616	686,793,480	0	1,671,378,096
Július	1,671,378,096	0	0	1,671,378,096
Augusztus	1,671,378,096	493,182,153	6,668,999	2,157,891,250
Szeptember	2,157,891,250	25,090,638	13,115,685	2,169,866,203
Október	2,169,866,203	0	0	2,169,866,203
November	2,169,866,203	6,193,634	9,000,000	2,167,059,837
December	2,167,059,837	0	5,431,406	2,161,628,431

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

AEGON Közép-Európai Részvény Alap „A”

HU0000702501

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	4.427362	13,960,046,765 Ft
31 January 2011	4.432011	14,219,540,625 Ft
28 February 2011	4.40587	13,228,986,106 Ft
31 March 2011	4.413999	13,006,803,216 Ft
30 April 2011	4.561137	13,023,181,922 Ft
31 May 2011	4.542922	12,755,635,840 Ft
30 June 2011	4.423822	12,173,347,208 Ft

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 July 2011	4.401147	11,874,679,711 Ft
31 August 2011	3.933429	10,427,786,517 Ft
30 September 2011	3.609890	9,418,482,643 Ft
31 October 2011	4.051472	10,408,816,904 Ft
30 November 2011	3.788462	9,572,208,295 Ft
31 December 2011	3.705486	9,116,007,280 Ft

AEGON Közép-Európai Részvény Alap „B”

HU0000705926

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	3.986611	1,190,992.06 EUR
31 January 2011	4.069863	1,225,948.55 EUR
28 February 2011	4.062914	1,779,958.56 EUR
31 March 2011	4.174733	2,001,179.14 EUR
30 April 2011	4.368508	2,520,397.59 EUR
31 May 2011	4.374606	3,054,699.88 EUR
30 June 2011	4.409978	3,271,070.31 EUR
31 July 2011	4.368702	4,390,261.54 EUR
31 August 2011	3.888890	2,122,513.38 EUR
30 September 2011	3.314396	1,485,754.24 EUR
31 October 2011	3.611285	1,503,778.80 EUR
30 November 2011	3.261088	1,215,205.31 EUR
31 December 2011	3.194259	1,078,586.27 EUR

AEGON Közép-Európai Részvény Alap „F”

HU0000709530

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	-	-
31 January 2011	4.432651	3,606,418,023 Ft
28 February 2011	4.415411	3,843,236,972 Ft
31 March 2011	4.439937	3,864,584,754 Ft
30 April 2011	4.549411	3,953,142,092 Ft
31 May 2011	4.538366	4,468,405,345 Ft
30 June 2011	4.469592	7,470,378,167 Ft
31 July 2011	4.424045	7,394,251,909 Ft
31 August 2011	3.956266	8,537,191,784 Ft
30 September 2011	3.632930	7,882,972,025 Ft
31 October 2011	4.079452	8,851,865,022 Ft
30 November 2011	3.817924	8,273,669,761 Ft
31 December 2011	3.737223	8,078,487,490 Ft

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 Közép-Európai Részvény Befektetési Alap A	-16.30%	18,55%	36,42%	-40,93%	20,99%
AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap B	-19.88%	15,18%	33,36%	-43,48%	-
AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap I	-16.18%	15,18%	33,36%	-43,48%	-
Benchmark (bruttó)	-18.90%	15,52%	32,95%	-40,03%	8,80%

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

AEGON Közép-Európai Részvény Alap „A”

HU0000702501

	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó eszközérték
2008.	2.737712	4,483,938,776
2009.	3.734668	15,370,545,747
2010.	4.427362	13,960,046,765

AEGON Közép-Európai Részvény Alap „B”

HU0000705926

	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó eszközérték (EUR)
2008.	2.595233	51,393.39
2009.	3.461090	293,130.10
2010.	3.986611	1,190,992.06

Az Alap befektetési jegyeinek visszavásárlása céljából 2011-ben a Tőkepiaci törvény 271 § (2) pontja szerint 8 alkalommal vett fel hitelt

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

Az Aegon Közép Európai Részvény Befektetési Alap csak a devizakockázat fedezése céljából használ származékos terméket határidős deviza EURHUF eladási pozíció formájában. Az eurós részvények túlsúlya miatt a benchmark feletti euró pozíciót lett lefedezve

A tárgyidőszak zárónapján a nyitott származékos ügyletek sajáttőkéhez viszonyított aránya 1,27%, a nettó korrekciós tőkeáttétel mértéke: 100,02 % 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

Az Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2011-ben -16,3% nettó hozamot ért el. (benchmark nettó hozam: -20,82%)

Emelkedéssel kezdték a 2011-es évet a részvénypiacok, az első negyedév eseményei azonban komoly volatilitást okoztak. Az észak-afrikai zavargások áterjedtek 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 részvénypiacokról. 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 részvénypiacokon, 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 részvénypiacokat november jelentős részében, miután továbbra is a perifériával kapcsolatos problémákra és az emelkedő állampapírpiazi 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 KÖZÉP-EURÓPAI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP
KÖNYVVIZSGÁLÓ ÁLTAL HITELESÍTETT MÉRLEGE

Eszközök	Előző év e Ft	Tárgyév e Ft
A) Befektetett eszközök	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	14 472 641	17 610 635
I. Követelések	304 301	451 473
1. Követelések	304 301	451 473
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	13 610 596	16 759 366
1. Értékpapírok	12 022 473	19 248 709
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 588 123	-2 489 343
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	1 588 123	-2 489 343
III. Pénzeszközök	557 744	399 796
1. Pénzeszközök	557 744	399 796
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	206	278
a.) aktív időbeli elhatárolás	206	278
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	-3 689
Eszközök összesen (A+B+C+D)	14 472 847	17 607 224
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	14 282 045	17 535 365
I. Indulótőke	3 233 460	4 703 297
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	4 860 972	6 113 362
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 627 512	1 410 065
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	11 048 585	12 832 068
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	7 817 358	12 951 451
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 588 123	-2 493 032
3. Előző év(ek) eredménye	-17 688	1 643 104
4. Üzleti év eredménye	1 660 792	730 545
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	187 678	69 257
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	187 678	69 257
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	3 124	2 602
Források összesen (E+F+G+H)	14 472 847	17 607 224

Budapest, 2012.04.20.



Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. részére:

Az éves beszámolóról készült jelentés

1.) Elvégeztük az AEGON Közép-Európai Részvény 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 17 607 224 E Ft, a tárgyévi eredmény 730 545 E Ft nyereség -, az ezen időponttal végződő évrre 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 megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései 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 Közép-Európai Részvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az AEGON Közép-Európai Részvény 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 Közép-Európai Részvény 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 Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

Credit & Debit Könyvszakértő,
Adó és Jogi Tanácsadó Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001438

Fabók János
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 003178

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2011.év

	Előző év eFT	Tárgyév eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 808 126	2 771 396
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	690 343	1 688 433
III. Egyéb bevételek	0	675
IV. Működési költségek	456 991	353 093
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.)	1 660 792	730 545

AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet

-
A 2011. ÉVI ÉVES BESZÁMOLÓHOZ

Általános rész

A Társaság bemutatása

A Monéta Részvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") az Állami Pénz- és Tőkepiaci Felügyelet 110.093-1/98 számú határozatával vette nyilvántartásba. A PSZÁF III-110.093/2000. sz. határozata alapján (2000. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Belföldi Részvény Befektetési Alapra, majd a III-110.093-11/2006 (2006. december 6.) határozata alapján Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alapra.

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 eredménykimutatást készít a 215/2000. Kormányrendelet által előírt tagolás szerint.

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselők 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: Credit & Debit Könyvszakértő Kft.
1164 Budapest, Batthyány Ilona u.7.

AEGON MAGYARORSZÁG BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

Cégjegyzékszám: 01-09-076203

Az auditáló társaság munkatársa: Fabók János
Kamarai tagsági szám: 003178
Lakcím:1164 Budapest, Batthyány Ilona u.7.

Számviteli alapelvek

A számviteli politikában rögzített értékelési elveket alkalmazta az Alap, mely a következőket tartalmazza:

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 jegyzi 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 különbözetét 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 különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával 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 céltartalékokat; 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.

Kiegészítések a Mérleghez

Az Alap 2011-ben értékpapír kölcsönadási ügyleteket is kötött. 2011.december 31-én a nullás számlaosztályban vannak kimutatva a kölcsönadott, és az óvadékba kapott értékpapírok. A kölcsönadott értékpapírok könyv szerinti értéke **233 100** e Ft, az óvadékba kapott értékpapírok értéke **281 944** e Ft, volt.

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

A **Követelések** értéke a következőkből tevődik össze:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	304 301	451 473	147 172	48%
Összesen:	304 301	451 473	147 172	48%

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	12 022 473	19 248 709	7 226 236	60%
Értékkülönbözet egyéb piaci értéktételből	1 588 123	-2 489 343	-4 077 466	-257%
Értékpapírok összesen:	13 610 596	16 759 366	3 148 770	23%

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

Az értékkülönbözet 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 **Pénzeszközök** értéke **399 796** eFt, mely megegyezik a Letétkezelő által vezetett számlák egyenlegével.

Az **Aktív időbeli elhatárolások** értéke a következőképpen alakult:

Aktív időbeli elhatárolások	adatok eFt-ban			
	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
December hónapra járó banki kamatbevétel	30	78	48	160%
Értékpapír kölcsönadás díja	176	200	24	14%
Összesen:	206	278	72	35%

Származtatott ügyletek **értékelési különbözete:**

adatok eFt-ban				
Ügylet	Darabszám	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Eladás	715 000	306,55	311,709	-3 689
			Összesen:	- 3 689

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	3 153 130	2 460 138	-692 992	-22%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	4 685 297	3 586 619	-1 098 678	-23%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	-1 532 167	-1 126 481	405 686	-26%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	80 331	2 243 158	2 162 827	2692%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	175 676	2 526 743	2 351 067	1338%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	-95 345	-283 584	-188 239	-
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt befjegyek értékülönbözetéből "A" sorozat	7 608 665	5 355 712	-2 252 953	-30%
visszavásárolt befjegyek értékülönbözetéből "B" sorozat	208 693	7 595 739	7 387 046	3540%
értékpapírok értékelési különbözetéből	1 588 123	-2 493 032	-4 081 155	-257%
előző évek eredményből	-17 689	1 643 104	1 660 793	-9389%
üzleti év eredményből	1 660 792	730 545	-930 247	-56%
Összesen:	14 282 045	17 535 365	3 253 320	23%

Céltartalék képzésére 2011-ben nem került sor.

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Geoholding Zrt. (közzététel)	25	74	49	196%
CITI Bank Zrt. (letétkezelési díj)	3 320	3 653	333	10%
Aegon Mo. Bef. Jegy Forg. Zrt. (forg.jutalék)	2 184	2 741	557	26%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez.+ megbíz.díj)	158 364	24 833	-133 531	-84%
BNP trailer fee	6	5	-1	-17%
OTP trailer fee	4	21	17	425%
Aegon Towarzystwo	508	715	207	41%
Forgalmazásból adódó kötelezettség	23 267	18 330	-4 937	-21%
Aegon Románia(trailer fee)	0	23	23	-
Aegon Mo.Ált.Bizt.Zrt(trailer fee)	0	18 862	18 862	-
Összen:	187 678	69 257	-118 421	-63%

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

	adatok eFt-ban			
Passzív időbeli elhatárolások	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	1 500	1 451	-49	-3%
Bankköltség	1	0	-1	-100%
Alapkezelői díj	690	0	-690	-100%
Trailer fee	32	11	-21	-66%
PSZÁF díj	901	1 140	239	27%
Összesen:	3 124	2 602	-522	-17%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 17 607 224 eFt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 730 545 e Ft nyereség.

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek bevételei	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	513	1 803	1 290	251%
Diszkont kincstárjegyek árfolyamnyeresége	17 767	5 474	-12 293	-69%
Részvények árfolyamnyeresége	1 804 773	1 912 354	107 581	6%
Kötvények árfolyamnyeresége	2 636	0	-2 636	-100%
Kapott osztalékok	451 542	623 880	172 338	38%
Kötvények árban felhalmozott kamat	262	0	-262	-100%
Kötvények kapott kamata	5 738	0	-5 738	-100%
Óvadéki repós kamatok	8 023	8 571	548	7%
Kölcsönadott értékpapírok árfolyamnyeresége	461 436	186 705	-274 731	-60%
értékpapír kölcsonadás díja	14 774	8 945	-5 829	-39%
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	0	5 721	5 721	-
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	40 662	17 943	-22 719	-56%
Összesen:	2 808 126	2 771 396	-36 730	-1%

A **Pénzügyi műveletek ráfordításainak** összetevői:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Részvények árfolyamvesztése	479 612	263 075	-216 537	-45%
Kötvények árfolyamvesztése	159	0	-159	-100%
Származékos ügyletek árf.vesztése	0	10 084	10 084	-
Kölcsönadott értékpapír árfolyamvesztése	151 205	175 478	24 273	16%
Külföldi részvények árfolyamvesztése	59 367	1 239 796	1 180 429	1988%
Összesen:	690 343	1 688 433	998 090	145%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
Működési költségek	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	249 566	160 898	-88 668	-36%
Letétkezelői díj	13 526	14 956	1 430	11%
Forgalmazói jutalékok	10 829	109 771	98 942	914%
Sikerdíjak	123 319	0	-123 319	-100%
Könyvvizsgálói díj	1 500	1 451	-49	-3%
Közzétételi díjak	297	433	136	46%
PSZÁF díj	3 724	4 504	780	21%
Megbízási díj	53 728	60 261	6 533	12%
Bankköltség	502	819	317	63%
Összesen:	456 991	353 093	-103 898	-23%

Az Alapnak 2011-ben **Egyéb bevétele** 675 e Ft volt. **Egyéb ráfordítása** ,**Rendkívüli bevétele** és **Rendkívüli ráfordítása** nem volt.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizet hozamot.

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely az 2011. év 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.

A jelentősebb eltérés abból adódik hogy a 215/2000-es korm.rendelet értelmében, számvitelileg az ép kölcsönadás napján érvényes, szerződés szerinti piaci érték alapján kell beértéklni a kölcsönadott papírokat, ezzel szemben a letétkezelő NAV kalkulációja 2011.12.30-i árfolyamon szerepelteti a kölcsönadott értékpapírokat , hiszen ő egy jogi állományt igazol vissza, és nem szerepelteti külön a kölcsönadott papírt.

MOL

Kölcsönadott mennyiség	1 500 db
kölcsönadás dátuma	2011.12.23
árfolyam 2011.12.23-én	26 625 000 Ft
árfolyam 2011.12.31-én	17 350 Ft
diff	600 000 Ft

Richter

Kölcsönadott mennyiség	800 db
kölcsönadás dátuma	2011.12.23
árfolyam 2011.12.23-én	28 000 000 Ft
árfolyam 2011.12.31-én	17 350 Ft
diff	640 000 Ft

MOL

Kölcsönadott mennyiség	7000 db
kölcsönadás dátuma	2011.12.28
árfolyam 2011.12.28-án	125 300 000 Ft
árfolyam 2011.12.31-én	17 350 Ft
diff	3 850 000 Ft

MOL

Kölcsönadott mennyiség	3000 db
kölcsönadás dátuma	2011.12.30
árfolyam 2011.12.30-án	53 175 000 Ft
árfolyam 2011.12.31-én	17 350 Ft
diff	1 125 000 Ft

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 „visszakönyvelései” 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.

Budapest, 2012. április 20.

Cash-flow kimutatás
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
2011.év

Megnevezés	2010	2011
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	1 660 792	730 545
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 -/+	2 269 786	-7 373 408
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-197 947	-118 421
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	259	-72
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	734	-522
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	3 733 624	-6 761 878
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 +	-681 565	1 252 390
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 041 420	5 351 540
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		
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	-3 722 985	6 603 930
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	10 639	-157 948

Értékpapírok állománya 2011. 12. 31-én

Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet
Praefinium	830	346 401 354	350 855 698	4 454 344
	830	346 401 354	350 855 698	4 454 344
Cesky Telekom AS	136 419	651 451 237	629 758 533	- 21 692 705
CEZ A.S	91 058	859 319 064	862 437 635	3 118 572
ERSTE BANK AG	246 622	1 343 050 449	1 031 212 900	- 311 837 549
Komercni Banka	15 230	702 739 155	611 126 595	- 91 612 560
New World Resources	244 065	517 785 392	399 356 116	- 118 429 277
Pegas Nonwoves SA	9 639	49 738 204	53 080 527	3 342 323
Unipetrol Holding	194	370 078	399 747	29 668
NOVA KREDITNA BANKA	11 210	24 747 442	11 021 345	- 13 726 098
OMV AV	41 700	290 189 988	304 113 396	13 923 408
ADRS GRUPA DD-PFD	795	8 152 780	7 184 985	- 967 795
ERICSSON NIKOLA TESLA	140	6 739 273	6 240 024	- 499 249
Állami Nyomda Rt.	1 176 741	948 020 473	707 221 341	- 240 799 132
Egis Gyógyszergyár Nyrt. (Budapest)	3 733	60 185 885	66 074 100	5 888 215
Magyar Telekom Távközlési Nyrt. (Budapest)	756 370	413 246 553	392 556 030	- 20 690 523
MOL Nyrt.	21 304	383 487 466	369 624 400	- 13 863 066
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	95 591	295 145 973	307 611 838	12 465 865
PLOTINUS Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvényt	20 000	32 140 000	36 200 000	4 060 000
Rába Magyar Vagon és Gépgyár (Győr)	144 559	128 711 087	94 397 027	- 34 314 060
Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. (Budapest)	8 892	327 460 595	304 106 400	- 23 354 195
Zwack Unicum Likőripari és Kereskedelmi Nyrt.	96	1 296 480	1 257 600	- 38 880
Asseco	59 066	221 605 598	201 990 068	- 19 615 531
Bank Handlowy SA	27 194	152 462 208	130 194 783	- 22 267 425
Bank Pekao SA	132 681	1 457 028 197	1 320 973 628	- 136 054 568
BRE BANK	13 485	274 202 236	233 903 528	- 40 298 708
ENEA SA	17 520	21 290 549	22 236 034	945 484
GETIN HOLDING SA	316 067	210 386 058	157 115 483	- 53 270 574
Globe Trade Centre	141 686	173 478 396	92 909 603	- 80 568 793
Jastrzebska Spolka Weglowa	23 570	205 541 094	139 767 531	- 65 773 563
KGHM Ploska SA	146 727	1 563 923 352	1 144 236 717	- 419 686 635
MGMT Company	63 000	165 148 179	103 501 629	- 61 646 550
PGE	775 101	1 183 213 292	1 131 304 090	- 51 909 202
Pgnig	1 307 420	332 647 364	376 119 632	43 472 268
PL Koncern Naftowy	284 561	868 782 573	680 183 028	- 188 599 545
PKO Bank	662 151	1 773 949 796	1 499 627 136	- 274 322 660
Polimexms	983	209 438	115 057	- 94 381
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	51 466	1 263 928 438	1 121 320 107	- 142 608 331
TAURON POLSKA ENERGIA SA	1 019 231	434 077 474	384 482 981	- 49 594 492
Telekomunikacja Polska SA	496 279	554 800 373	602 923 054	48 122 681
TVN	100 621	82 498 355	73 076 303	- 9 422 052
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	190 000	192 112 937	146 655 243	- 45 457 694
FONDUL PRORIET	16 392 636	558 109 024	504 465 177	- 53 643 847
OMV PETROM	3 092 000	79 156 673	64 623 728	- 14 532 945
MECHEL	12 500	13 531 233	10 529 750	- 3 001 483
SEVERSTAL	26 000	76 246 951	71 274 975	- 4 971 976
	28 376 303	18 902 307 364	16 408 509 804	- 2 493 797 560
	28 377 133	19 248 708 717	16 759 365 501	- 2 489 343 216

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Közép-Európai Részvény Alap, 1111-57
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap

Tárgynap:	2011.12.30
Saját tőke:	17 530 075 316
"A" sorozat egy jegyre jutó NEÉ:	3,705486
"A" sorozat darabszám	2 460 138 098
"B" sorozat egy jegyre jutó NEÉ (EUR):	3,194259
"B" sorozat darabszám	337 664
"I" sorozat egy jegyre jutó NEÉ (HUF):	3,737223
"I" sorozat darabszám	2 161 628 431

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0,00%
			0	0,00%
I/2 Egyéb kötelezettségek (összes):			70 912 517	100,00%
Könyvvizsgálói díj			1 406 835	1,98%
Közzétételi díj			73 065	0,10%
Vagyonkezelői díj			32 234 430	45,46%
Vezető forgalmazó díja			2 709 084	3,82%
Letétkezelői díj			3 178 538	4,48%
PSZÁF díj			1 127 412	1,59%
Bizományosi díj			11 848 676	16,71%
Befektetési jegy visszaváltás			886 409	1,25%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás			17 448 067	24,61%
I/3. Céltartalékok (összes):			0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
		Kötelezettség össz.:	70 912 517	100,00%
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			399 868 895	2,27%
Folyószámla			399 796 027	2,27%
Banki kamat követelés			72 868	0,00%
II/2. Egyéb követelés (összes):			218 555 663	1,24%
Repó miatti követelés			157 632 176	0,90%
Befektetési jegy forgalmazás			63 886	0,00%
Átmenő értékpapír eladás			60 140 471	0,34%
Osztalék követelés			519 130	0,00%
Értékpapír kölcsönzés díja			200 000	0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidó	0	0,00%
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:	ISIN	Devizanem	Névérték	16 986 250 501	96,51%
II/4.1. Állampapírok (összes):				0	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	0,00%
					0,00%
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%
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):				16 986 250 501	96,51%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				1 798 712 395	10,22%
Egis részvény	HU0000053947	HUF	3 733	66 074 100	0,38%
Magyar Telekom Nyrt. részv.	HU0000073507	HUF	756 370	392 556 030	2,23%
MOL Nyrt. részvény demat	HU0000068953	HUF	21 304	569 149 400	3,23%
OTP Bank törzsrészvény	HU0000061726	HUF	95 591	307 611 838	1,75%
Plotinus	HU0000097530	HUF	20 000	36 200 000	0,21%
Rába Nyrt. demat.	HU0000073457	HUF	144 559	94 397 027	0,54%
Richter Nyrt. Részv. Demat	HU0000067625	HUF	8 892	331 466 400	1,88%
Zwack Unicum Nyrt. demat.	HU0000074844	HUF	96	1 257 600	0,01%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				15 187 538 106	86,29%
ERSTE BANK	AT0000652011	CZK	246 622	1 031 212 900	5,86%
OMV	AT0000743059	EUR	41 700	304 113 396	1,73%
CEZ	CZ0005112300	CZK	91 058	862 437 635	4,90%
Komerční Banka	CZ0008019106	CZK	15 230	611 126 595	3,47%
Unipetrol Holding	CZ0009091500	CZK	194	399 747	0,00%
Cesky Telekom	CZ0009093209	CZK	136 419	629 758 533	3,58%
NEW WORLD RESOURCES	GB00B42CTW68	CZK	244 065	399 356 116	2,27%
ADRIS GRUPA DD-PFD	HRADRSPA0009	HRK	795	7 184 985	0,04%
ERICSSON NIKOLA TESLA	HRERNTRA0000	HRK	140	6 240 024	0,04%
Állami Nyomda Rt. részv.	HU0000093257	HUF	1 176 741	707 221 341	4,02%
PEGAS NONWOVENS	LU0275164910	CZK	9 639	53 080 527	0,30%
Praefinium Global SME	LU0434356555	EUR	830	350 855 698	1,99%
Bank Handlowy	PLBH00000012	PLN	27 194	130 194 783	0,74%
BRE BANK	PLBRE0000012	PLN	13 485	233 903 528	1,33%
ENEA SA	PLENEA000013	PLN	17 520	22 236 034	0,13%
GETIN HOLDING SA	PLGSPR000014	PLN	316 067	157 115 483	0,89%
GTC	PLGTC0000037	PLN	141 686	92 909 603	0,53%
JSW	PLJSW0000015	PLN	23 570	139 767 531	0,79%
KGHM	PLKGHM000017	PLN	146 727	1 144 236 717	6,50%
Lotos	PLLOTOS000025	PLN	63 000	103 501 629	0,59%
Polimexms	PLMSTSD00019	PLN	983	115 057	0,00%
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	PLN	132 681	1 320 973 628	7,51%
PGE	PLPGER000010	PLN	775 101	1 131 304 090	6,43%
Pgnig	PLPGNIG00014	PLN	1 307 420	376 119 632	2,14%
PKN	PLPKN0000018	PLN	284 561	680 183 028	3,86%
PKO Bank	PLPKO0000016	PLN	662 151	1 499 627 136	8,52%
PZU	PLPZU0000011	PLN	51 466	1 121 320 107	6,37%

Asseco	PLSOFTB00016	PLN	59 066	201 990 068	1,15%
TAURON	PLTAURN00011	PLN	1 019 231	384 482 981	2,18%
TPSA	PLTLKPL00017	PLN	496 279	602 923 054	3,43%
TVN	PLTVN0000017	PLN	100 621	73 076 303	0,42%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	RON	190 000	146 655 243	0,83%
Fondul RO	ROFPTAACNOR5	RON	16 392 636	504 465 177	2,87%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RON	3 092 000	64 623 728	0,37%
NOVA KREDITNA BANKA	SI0021104052	EUR	11 210	11 021 345	0,06%
MECHEL PREFERRED ADR	US5838405091	USD	12 500	10 529 750	0,06%
SEVERSTAL	US8181503025	USD	26 000	71 274 975	0,40%
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	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/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/5. Határidős ügyletek			Nyitott mennyiség	-3 688 963	-0,02%
II/5.1. Származtatott ügyletek (összes):				-3 688 963	-0,02%
II/5.1. Határidős (összes):				-3 688 963	-0,02%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				-3 688 963	-0,02%
EUR/HUF 12.01.11 Forward Eladás		HUF	715 000	-3 688 963	-0,02%
II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0	0,00%
					0,00%
			Eszközök össz.:	17 600 986 096	100,00%

AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

Üzleti jelentés

2011. december 31.

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 csúcspontokat értek el. A meghatározó tendencia a dollár gyengülése volt ebben az időszakban, amely a feltörekvő piaci befektetéseknek is kedvezett. Nyárra a lendület kifulladásra fordult, 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 euró-zóna 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.

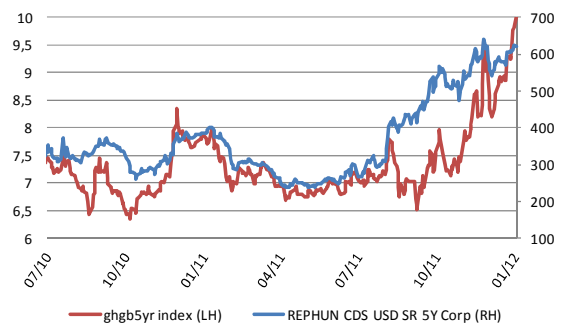
Magyarországi helyzet

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 kiugazítás 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 deflációs 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.

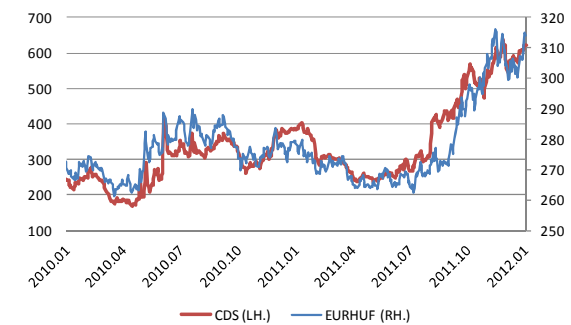
Forrás: MNB, Bloomberg, AEGON Alapkezelő

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 portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. A kockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő a legkörültekintőbben választja ki a portfólióba bevonni kívánt értékpapírokat. Elemzéseket végez az értékpapírok kockázati tényezőiről, és mélyreható számításokkal támasztja alá döntéseit. A kiválasztásnál fontos szerepet játszik az a szempont, hogy az értékpapír likvid legyen. Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Lengyelország, Csehország, Románia, Szlovénia, Horvátország, másodsorban Ausztria, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív értékpapírokba is.

Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. 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, am a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

Az alap referenciaindex : 95% CECE Extended Index EUR + 5% ZMAX

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet a Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe látja el.

Az alap 2011-es záró nettó eszközértéke 9,1 Milliárd forint („A” sorozat), illetve 1,078 millió euró („B” sorozat), illetve 8,078 Milliárd forint („I” 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.