

AEGON LENGYEL KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2011. ÉVES JELENTÉS

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Lengyel Kötvény 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-110.518-4/2009. 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.aegonalapkezelő.hu tekinthető meg.

Budapest, 2012. április 27.



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
vezérigazgató

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK AZ ALAPRÓL

Az Alap elnevezése:

AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap

Az Alap rövid neve:

Aegon Lengyel Kötvény Alap

Az Alap lajstromszáma:

1111-220

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.

AEGON Lengyel Kötvény Alap

HU-0000705256

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

AEGON Lengyel Kötvény Alap „I”

HU-0000710942

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.

Az Alap nyilvános forgalomba hozatala

2007. május 2. – 2007. május 4. jegyzés során

2007. május 11-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	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. 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. 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	Buzás Dóra Bejegyzett könyvvizsgáló – 005614 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	0.63	0.11%	65.84	15.22%
Lekötött betét	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Államkötvények	98.25	16.58%	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	0.00	0.00%	0.00	0.00%
- tőzsdén nem jegyzett	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Külföldi kibocsátású értékpapír	487.21	82.20%	362.30	83.74%
Határidős ügyletek piaci értéke	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Nyitott repo	6.63	1.12%	4.50	1.04%
Követelés	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Összesen*	592.72	100,00%	432.64	100,00%

* az Alap kötésnapjára eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

AEGON Lengyel Kötvény Alap

HU-0000705256

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	523,155,958	6,203,356	9,753,557	519,605,757
Január	519,605,757	4,847,164	1,807,316	522,645,605
Február	522,645,605	15,078,266	8,570,623	529,153,248
Március	529,153,248	4,010,884	20,444,024	512,720,108
Április	512,720,108	14,385,983	75,889,938	451,216,153
Május	451,216,153	8,627,051	9,827,329	450,015,875
Június	450,015,875	3,631,078	1,650,191	451,996,762
Július	451,996,762	5,509,935	4,103,409	453,403,288
Augusztus	453,403,288	3,874,748	6,338,837	450,939,199
Szeptember	450,939,199	3,277,825	3,604,957	450,612,067
Október	450,612,067	2,224,375	108,492,571	344,343,871
November	344,343,871	3,056,017	4,643,491	342,756,397
December	342,756,397	2,259,439	9,386,498	335,629,338

AEGON Lengyel Kötvény Alap „I”

HU-0000710942

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	0	329,986	0	329,986

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

AEGON Lengyel Kötvény Alap

HU-0000705256

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	1.113804	578,738,970
31 January 2011	1.115096	582,799,836
28 February 2011	1.112393	588,626,324
31 March 2011	1.092317	560,053,106
30 April 2011	1.112375	501,921,568
31 May 2011	1.121416	504,654,969
30 June 2011	1.119841	506,164,562
31 July 2011	1.136003	515,067,597
31 August 2011	1.141200	514,611,827
30 September 2011	1.151194	518,741,978
31 October 2011	1.208607	416,176,444
30 November 2011	1.175020	402,745,657
31 December 2011	1.213987	407,449,653

AEGON Lengyel Kötvény Alap „I”

HU-0000710942

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke (PLN)
31 December 2011	0.999571	329,844

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.	0.855328	786,429,259
2009.	0.996242	365,839,746
2009.	1.113804	578,738,970

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 Lengyel Kötvény Befektetési Alap A sorozat	8.99%	11,80%	16,47%	-16,10%	n/a
AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap I sorozat	-3.55%	n/a	n/a	n/a	n/a
Benchmark	9.57%	14,11%	26,35%	-3,70%	n/a

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

Az Alap a tárgyidőszak során devizában levő pozíció fedezésére származékos ügyleteket (forward) kötött a devizakockázatok csökkentése érdekében.

A tárgyidőszak zárónapján a nyitott származékos ügyletek sajáttőkéhez viszonyított aránya 0.00%, a nettó korrekciós tőkeáttétel mértéke: 100,00% 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 vagyongazdálkodó 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 időszak elején a jó befektetői hangulat határozta meg a magyar piacon, amit a februári kuponkifizetés, a Széll Kálmán-terv bejelentése és a kamatemelési miniciklus végének közeledése indokolt. Az alulsúlyozott külföldi szereplők agresszív vásárlásai, és a hazai befektetők passzivitása következtében mindezt erőteljes hozamesés követett. Lengyelországban a nyugdíjreformmal kapcsolatos bizonytalanság, és a költségvetési kiigazítás hiánya, illetve a monetáris szigorítás körüli kérdőjelek emelkedő hozamokat és gyengülő zlotyt hoztak. A laza és tehetetlen lengyel fiskális politika, kiegészülve egy lassú, kivárázó monetáris politikával, gyengülő devizaárfolyamhoz vezetett az első negyedévben, amit felnagyított alapunk számára a forint viszonylag jó teljesítménye. A gyengélkedő zloty és lengyel kötvénypiac ugyanakkor a későbbi felértékelődés potenciálját is megteremtette az alap számára.

A külföldi befektetők egyre erőteljesebben fordultak a lengyel piac felől a magyar felé, amit a korábban erősen túlsúlyozott zloty gyengülése követett. A lengyel piacoktól való elfordulás, valamint a magyar dollárkötvény-kibocsátás is hozzájárult a magyar forintkötvények növekvő keresletéhez, így ezen a piacon felvett kitettségünk ismét mérsékelni tudta a lengyel piacon elszenvedett károkat. Alárendelt OTP, illetve magyar állami eurókötvények tartásával fokoztuk a teljesítményt. A régiós kötvénypiacok erősek maradtak az időszak végén, köszönhetően elsősorban a fejlett piaci kötvények hozamesésének és árfolyam emelkedésének.

Az év második felében az alap teljesítményét a hazai kötvény-és devizapiacnak a közép-kelet-európai régióval szembeni alulteljesítése határozta meg. A nemzetközi tőkepiaci hangulat egyre borúsabbá vált a gyenge makrogazdasági adatok, a nyersanyagárak összeomlása és a görög adósság átstrukturálása egyre növekvő valószínűsége miatt. A kötvényfelárak emelkedtek és ezzel együtt csökkentek a fejlett piaci hozamok. A magyar gazdaság romló növekedési kilátásai, illetve a globális kockázati felárak emelkedése miatt kiújultak a hazai adósságpálya fenntarthatóságával kapcsolatos kételyek. Ezt az időszakot emelkedő hozamok és gyengülő árfolyam jellemezte a régiós devizákkal szemben is, amely kedvezően hatott alapunk teljesítményére.

**AZ AEGON LENGYEL KÖTVÉNY 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.)	592 722	432 689
I. Követelések	6 635	4 490
1. Követelések	6 635	4 490
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	585 461	362 357
1. Értékpapírok	582 753	346 904
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 708	15 453
a.) kamatokból, osztalékokból	14 027	8 267
b.) egyéb	-11 320	7 186
III. Pénzeszközök	626	65 843
1. Pénzeszközök	626	65 843
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	60	0
Eszközök összesen (A+B+C+D)	592 782	432 689
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	578 218	430 678
I. Indulótőke	519 605	358 433
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	881 503	613 193
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	361 898	254 759
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	58 613	72 245
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	174 072	145 699
2. Értékelési különbözet tartaléka	2 767	15 453
3. Előző év(ek) eredménye	-171 495	-118 226
4. Üzleti év eredménye	53 269	29 319
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	13 757	1 071
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	13 757	1 071
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	807	940
Források összesen (E+F+G+H)	592 782	432 689



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 Lengyel Kötvény 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 432 689 E Ft, a tárgyévi eredmény 29 319 E Ft nyereség -, 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 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 Lengyel Kötvény 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 beszámoló a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az AEGON Lengyel Kötvény 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 Lengyel Kötvény 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 Lengyel Kötvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Lengyel Kötvény 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 Lengyel Kötvény Befektetési Alap
2011. év**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	70 482	51 622
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	6 568	11 429
III. Egyéb bevételek	1	0
IV. Működési költségek	10 646	10 873
V. Egyéb ráfordítások	0	1
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.)	53 269	29 319

Budapest, 2012. április 20.

AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet -

a 2011. évi Éves beszámolóhoz

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon EMMA Emerging Markets Kötvény Alap Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet E-III/110.518/2007. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2007. április 26-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-220.

A PSZÁF EN-III/ÉA-266/2009. sz. határozata alapján (2010. február 1.) az Alap neve megváltozott Aegon Közép-Európai Kötvény Befektetési Alapra, majd ezt követően a PSZÁF KE-III-50045/2011. sz. határozata alapján (2011. november 17.) Aegon Lengyel Kötvény 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 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 hitelesíteni.

A megbízott könyvvizsgáló társaság: Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Cégjegyzékszám: 01-09-267553
Nyilvántartásbavételi szám: 001165

Az auditáló társaság munkatársa: Buzás Dóra
Kamarai tagsági szám: 005614
Lakcím: 7967 Markóc, Fő u. 30.

Az alap bemutatása

Az Alap 2007. áprilisban indult.

Az AEGON Lengyel Kötvény Alap befektetési stratégiája 2011.12.19-ig:

Az Alap célja, hogy alacsony mértékű kockázatvállalás mellett közép-kelet-európai hitelviszonyt megtestesítő instrumentumok vásárlása révén a pénzüpi hozamoknál nagyobb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon egészét a közép-kelet-európai kötvénypiacokon kívánja befektetni, ezzel kihasználva ezen piacok által nyújtott magasabb megtérülésből származó előnyt a fejlett piacokkal szemben, miközben diverzifikációra is módot ad. Az Alapkezelő célja, hogy a magyar eszközök mellett az egyéb régiós piacon keressen ésszerű kockázat-vállalással magas megtérülésű eszközöket rövid vagy akár hosszabb távra. Az Alapkezelő figyelembe veszi a kötvények konstrukciójából és a kibocsátási devizából származó várható megtérülést és azok kockázatát. Az Alapkezelő célja, hogy ezen befektetési forma segítségével a magyar kockázatmentes pénzüpi eszközök feletti megtérülést biztosítson a befektetők részére.

Az AEGON Lengyel Kötvény Alap befektetési stratégiája 2011.12.20-tól:

A befektetési alap indításának célja az volt, hogy elérhetővé tegyék a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon hosszú távon, a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtva a befektetőknek anélkül, hogy fix időre lekötne a pénzüket. Az alap befektetési lehetőségei igen széleskörűek, ezért a portfólió menedzsernek tág mozgástere van, és lehetősége nyílik az optimális portfólió kialakítására. A legnagyobb hozam elérésére törekszünk a legkisebb kockázat vállalása mellett.

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 megtalálható.

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 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 értékekre 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 **4.490 eFt**, ami óvadéki repo ügyletekkel kapcsolatos követelésekből származik.

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	582 753	346 904	-235 849	-40%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	14 027	8 267	-5 760	-41%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	-11 320	7 185	18 505	-163%
Összesen:	585 461	362 356	-223 105	-38%

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 kamatszelve alapján 2011.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2011. december 31-én **65.843 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
USD	116	0	-116	-100%
EUR	152	0	-152	-100%
HUF	146	1 008	862	589%
MXN	9	0	-9	-100%
CZK	0	0	0	0%
PLN	54	64 835	64 781	119401%
ZAR	149	0	-149	-100%
Összesen:	626	65 843	65 217	10418%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás nem volt 2011-ben.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron, de az idei évben az Alap származtatott ügyleteinek év végi átértékeléséből nem származik értékelési különbözete, mivel a mérlegfordulónapon nyitott származékos ügylete nem volt.

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

Saját tőke	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	519 605	358 433	-161 172	-31%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	881 503	613 193	-268 310	-30%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	361 898	254 759	-107 139	-30%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékülkülönbözete	174 072	145 699	-28 373	-16%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	2 767	15 453	12 686	458%
Előző évek eredményből	-171 495	-118 226	53 269	-31%
Üzleti év eredményéből	53 269	29 320	-23 949	-45%
Összesen:	578 218	430 679	-147 539	-26%

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.	12	25	12	100%
Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (alapkez. díj)	722	5	-717	-99%
Unicredit Bank Zrt. (letétkezelői díj)	111	49	-62	-56%
Aegon Mo Bef. Jegy Forgalmazó Zrt. (forg. jut)	102	106	4	4%
Aegon Mo Biztosító (forg. jut)	0	877	877	-
Befektetési jegy forgalmazásából származó átsorolás	12 810	9	-12 801	-100%
Összesen:	13 757	1 071	-12 686	-92%

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:

adatok eFt-ban				
Passzív időbeli elhatárolások	2010	2011	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	750	701	-49	-7%
PSZÁF díj	36	28	-8	-23%
Alapkezelői díj	21	212	191	905%
Összesen:	807	940	134	17%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 432.689 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 29.319 eFt nyereség.

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2010	2011	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	124	197	73	58%
Kötvények árfolyamnyeresége	35 722	17 662	-18 060	-51%
Kötvények árban felhalmozott kamat	2 314	8 513	6 199	268%
Kötvények kapott kamata	13 242	21 417	8 175	62%
Óvadéki repós kamatok	569	212	-357	-63%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	6 592	0	-6 592	-100%
Származékos ügyletek nyeresége	7 471	3 621	-3 850	-52%
Árfolyamváltozással kapcs. nyereségek	4 448	0	-4 448	-100%
Összesen:	70 482	51 622	-18 860	-27%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

Pénzügyi műveletek ráfordítása	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
Kötvények árfolyamvesztesége	5 921	10 491	4 570	77%
Részvények árfolyamvesztesége	0	0	0	-
Deviza árf. változással kapcsolatos veszteség	0	492	492	-
Származékos ügyletek vesztesége	647	446	-201	-31%
Összesen:	6 568	11 429	4 861	74%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

Működési költségek	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	7 120	3 916	-3 204	-45%
Letétkezelői díj	757	838	81	11%
Könyvvizsgálói díj	1 500	1 451	-49	-3%
Közzétételi díjak	149	149	0	0%
Keler díj	129	58	-71	-55%
PSZÁF díj	119	128	9	8%
Tranzakciós díjak	460	157	-303	-66%
Bankköltség	111	76	-35	-31%
Főforgalmazói jutalék	285	265	-20	-7%
Forgalmazói jutalék	16	3 835	3 819	23868%
Összesen:	10 646	10 873	227	2%

Az Alapnál 2011-ben **1 eFt alatti összegű Egyéb ráfordítás** merült fel, ami kerekítési különbözetből származik. **Egyéb bevétel, Rendkívüli bevétel és 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 Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősege 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 „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.

2. 2011. december 31-én limitsértés állt fenn az AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap esetén.

A Lengyel állam által kibocsátott, *PLGB 2019/10 5,50%* államkötvény portfólióbeli aránya az alap befektetési jegyeinek visszaváltásából adódóan 2011.12.13-án 35% fölé emelkedett, ezzel passzív limitsértést okozott. A limitsértés 2012.01.09 értéknappal szűnt meg, mert az alap befektetési jegyeinek nagyösszegű forgalmazásával az alap eszközértéke megemelkedett, így az államkötvény részaránya a törvényes maximum [2001. évi CXX.törvény, TPT.: 268.§/(4)] alá csökkent.

Budapest, 2012. április 20.

Cash-flow kimutatás
AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap
2011. év

Megnevezés	2010	2011
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	53 269	29 319
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 -/+	-234 137	237 995
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	13 176	-12 686
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	109	133
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-167 583	254 761
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 +	-86 868	-268 310
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	254 258	78 767
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	167 390	-189 543
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	-193	65 218

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 2014/04 5,75% összesen	PLN	Lengyel Állam	1 500 000	106 279 507	111 826 537	5 547 030	3,9276 %	4 154 026		1 393 003
PLGB 2015/10 6,25% összesen	PLN	Lengyel Állam	1 000 000	69 992 000	73 930 069	3 938 069	1,1612 %	818 762		3 119 307
PLGB 2019/10 5,50% összesen	PLN	Lengyel Állam	2 216 000	152 871 171	155 968 971	3 097 799	1,0068 %	1 573 127		1 524 673
Kamatkozó papírok összesen:			4 716 000	329 142 679	341 725 577	12 582 898		6 545 915		6 036 983
PLGB 2012/07/25 összesen	PLN	Lengyel Állam	300 000	17 760 888	20 630 521	2 869 633			1 721 428	1 148 205
Diszkont papírok összesen:			300 000	17 760 888	20 630 521	2 869 633			1 721 428	1 148 205
Total:			5 016 000	346 903 567	362 356 098	15 452 531		6 545 915	1 721 428	7 185 188

Portfolió jelentés értékpapíralapra
Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: **AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap, 1111-220**
 Alapkezelő neve: **AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.**
 Letétkezelő neve: **UniCredit Bank Hungary Zrt.**
 Alapdeviza: **HUF**
 NEÉ számítás típusa: **T nap**

Tárgynap:	2011.12.30
Saját tőke:	430 706 984
"A" sorozat 1 jegyre jutó NEÉ:	1,213987
"A" sorozatDarabszám:	335 629 338
"I" sorozat 1 jegyre jutó NEÉ (PLN):	0,999571
"I" sorozatDarabszám:	329 986

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):			1 930 063	100,00%
Könyvvizsgálói díj			656 836	34,03%
Közzétételi díj			24 351	1,26%
Vagyonkezelői díj			1 116 508	57,85%
Vezető forgalmazó díja			65 706	3,40%
Letétkezelői díj			30 449	1,58%
PSZÁF díj			27 246	1,41%
Befektetési jegy visszaváltás			8 967	0,46%
I/3. Céltartalékok (összes):			0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
		Kötelezettség össz.:	1 930 063	100,00%
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			65 843 478	15,22%
Folyószámla			65 843 478	15,22%
II/2. Egyéb követelés (összes):			4 489 524	1,04%
Repó miatti követelés			4 489 524	1,04%
Befektetési jegy forgalmazás			0	0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek			0	0,00%
		Bank	Futamidó	
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	362 304 005	83,74%
II/4.1. Állampapírok (összes):				362 304 005	83,74%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				362 304 005	83,74%
PLGB 2012/07/25	PL0000105912	PLN	300 000	20 630 521	4,77%
PLGB 2014/04 5,75%	PL0000105433	PLN	1 500 000	111 809 921	25,84%
PLGB 2015/10 6,25%	PL0000103602	PLN	1 000 000	73 918 030	17,09%
PLGB 2019/10 5,50%	PL0000105441	PLN	2 216 000	155 945 533	36,05%
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%
					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	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	0	0,00%
II/5.1. Származtatott ügyletek (összes):				0	0,00%

II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0	0,00%
					0,00%
				Eszközök össz.:	432 637 007
					100,00%

AEGON Lengyel Kötvény 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 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.

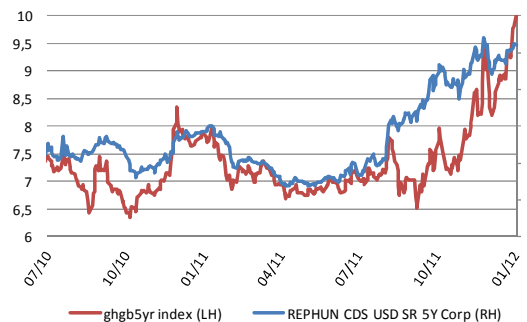
Magyarországi helyzet

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 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 eszköz 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

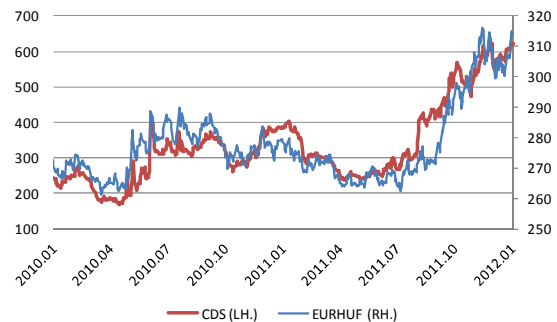
történelmi mélypontjára gyengült, az ország csődkockázatát mérő CDS-felár történelmi csúcspontjára emelkedett, ami hirtelen egekbe szökő állampapírhozamokkal párosult. A kormány azon bejelentése, miszerint újra felveszi a kapcsolatot az IMF-el csak átmenetileg tudta stabilizálni az egyre romló hazai 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 alacsony mértékű kockázatvállalás mellett közép-kelet-európai hitelviszonyt megtestesítő instrumentumok vásárlása révén a pénzügyi hozamoknál nagyobb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon egészét a közép-kelet-európai kötvénypiacokon kívánja befektetni, ezzel kihasználva ezen piacok által nyújtott magasabb megtérülésből származó előnyt a fejlett piacokkal szemben, miközben diverzifikációra is módot ad. Az alapkezelő célja, hogy a magyar eszközök mellett az egyéb régiós piacon keressen ésszerű kockázat-vállalással magas megtérülésű eszközöket rövid vagy akár hosszabb távra. Az alapkezelő figyelembe veszi a kötvények konstrukciójából és a kibocsátási devizából származó várható megtérülést és azok kockázatát. Az alapkezelő célja, hogy ezen befektetési forma segítségével a magyar kockázatmentes pénzügyi eszközök feletti megtérülést biztosítson a befektetők részére.

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 benchmarkja: 20% EFFAS Czech Republic Liquid All > 1YR Index + 30% EFFAS Hungary Liquid All > 1YR Index + 50% EFFAS Poland Liquid All > 1YR Index.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

Az Alap 2011-es záró nettó eszközértéke 431 millió forint volt.

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.