

AEGON NEMZETKÖZI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2011. ÉVES JELENTÉS

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Nemzetközi 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-110.131-16/2009. 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.aegonalapkezelo.hu tekinthető meg.

Budapest, 2012. április 27.



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
vezérigazgató

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK AZ ALAPRÓL

Az Alap elnevezése

AEGON Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap

Az Alap rövid neve

AEGON Nemzetközi Kötvény Alap

Az Alap lajstromszáma

1111-80

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 Nemzetközi Kötvény Alap

HU0000702477

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

1999. április 13. – 1999. április 15. jegyzés során

1999. április 21-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	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe 1051 Budapest, Szabadság tér 7. Codex Értéktár és Értékpapír Zrt. 1016 Budapest, Derék u. 2. 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	Bodlaki Ákosné Bejegyzett könyvvizsgáló – 003001 Bodlaki és Társa Auditáló Kft. 1113 Budapest, Bocskai út 44.

2011. ÉV SZÁMOKBAN

A BEFEKTETÉSI ESZKÖZ ÁLLOMÁNY ÖSSZETÉTELE FAJTÁNKÉNT, TÍPUSONKÉNT

Az Alap befektetési állományában bekövetkezett változások (adatok milliő forintban)

Megnevezés	2010.12.31.		2011.12.31.	
	Piaci érték	Arány	Piaci érték	Arány
Készpénz és számlapénz	97.98	3.50%	239.97	9.48%
Lekötött betét	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Államkötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Diszkont kincstárjegyek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
MNB kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Vállalati kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Jelzáloglevelek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Részvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
- tőzsdén jegyzett	0.00	0.00%	0.00	0.00%
- tőzsdén nem jegyzett	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Külföldi kibocsátású értékpapír	2,512.02	89.71%	2,233.39	88.21%
Határidős ügyletek	0.00	0.00%	-0.24	-0.01%
Nyitott repo	190.04	6.79%	58.86	2.32%
Követelés	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Összesen*	2,800.04	100,00%	2,531.98	100,00%

* az Alap kötésnapján eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	2,045,697,631	46,239,025	100,125,563	1,991,811,093
Január	1,991,811,093	24,650,598	74,013,326	1,942,448,365
Február	1,942,448,365	39,643,198	105,012,650	1,877,078,913
Március	1,877,078,913	181,520,751	163,231,824	1,895,367,840
Április	1,895,367,840	41,039,789	27,611,742	1,908,795,887
Május	1,908,795,887	57,363,273	86,600,437	1,879,558,723
Június	1,879,558,723	38,216,408	117,613,930	1,800,161,201
Július	1,800,161,201	13,162,238	102,301,379	1,711,022,060
Augusztus	1,711,022,060	26,892,448	63,509,863	1,674,404,645
Szeptember	1,674,404,645	79,940,947	135,511,506	1,618,834,086
Október	1,618,834,086	37,751,349	79,041,238	1,577,544,197
November	1,577,544,197	32,363,828	69,482,538	1,540,425,487
December	1,540,425,487	17,104,808	48,835,309	1,508,694,986

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

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	1.400887	2,790,302,279
31 January 2011	1.354463	2,630,974,344
28 February 2011	1.347794	2,529,915,087
31 March 2011	1.291933	2,448,688,424
30 April 2011	1.277128	2,437,777,093
31 May 2011	1.319103	2,479,331,701
30 June 2011	1.301877	2,343,589,032
31 July 2011	1.357253	2,322,289,900
31 August 2011	1.379420	2,309,707,728
30 September 2011	1.538447	2,490,489,813
31 October 2011	1.530545	2,414,501,754
30 November 2011	1.616842	2,490,623,910
31 December 2011	1.667854	2,516,283,166

Az Alap befektetési jegyeinek visszavásárlása céljából 2011-ben a Tőkepiaci törvény 271 § (2) pontja szerint 6 alkalommal 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 Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap	19,06%	6,45%	3,56%	7,24%	-0,05%
Benchmark	17,60%	10,72%	-1,94%	13,82%	-5,66%

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

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.	1.270654	4,041,555,857
2009.	1.315946	3,604,014,264
2010.	1.400887	2,790,302,279

Az Alap a tárgyidőszak során származékos ügyleteket (futures) kötött fedezeti, arbitrázst és hatékony portfólióialakítás céljából.

A tárgyidőszak zárónapján a nyitott származékos ügyletek sajáttőkéhez viszonyított aránya 42,80%, a nettó korrekciós tőkeáttétel mértéke: 105,83% 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 alap 19,06%-os nettó hozamot ért el 2011-ben, a benchmark pedig 17,6 % volt. Az év itt is két részre osztható, míg az év első felében - 7,07 % nettó hozamot ért el alapunk, addig a második félévben kiváló teljesítményt nyújtott.

A nemzetközi kötvénypiacokon a növekvő inflációs nyomás és az erre adott jegybanki válasz, illetve a gazdasági növekedés gyorsulása játszotta a fő szerepet az első negyedévben. Komoly veszélyt jelentett az erőteljes gazdaságpolitikai, azon belül is elsősorban monetáris élénkítés visszavétele. A szigorítási folyamat a feltörekvő gazdaságokban indult meg elsőként, előre jelezve a fejlett régiók jegybankjainak döntéseit. Elsőként az EKB emelte az alapkamatot áprilisban 25 bázisponttal. Az alap óvatos befektetési stratégiát folytatott, mert a kedvező nemzetközi hangulatban a kötvények gyengülésére számítottunk. Tartottuk a minta portfólió kockázatát és fokozatosan kerültük a fenntarthatatlan fiskális politikát folytató európai periféria országok kötvényeit. A közel-keleti politikai és katonai válságok, illetve a japán természeti katasztrófa következtében a kockázatkerülési hajlandóság csak átmenetileg tudta megtámasztani a fejlett kötvényeket. A második negyedévben a QE2 kifutása, görög csőd közvetlen veszélye és a tartós gazdasági növekedés körüli bizonytalanság a monetáris és fiskális szigorítást későbbre tolt, amire a fejlett 10 éves kötvényhozamok 3,00% alá estek, ezért hosszú kötvény vételi pozíciót nyitottunk.

Az európai adósságválság újabb fejezete, az amerikai adósságlafon körüli vita és a gazdasági növekedés lassulásának egyre erősödő rémképe kedvező értékeltségi szintet alakított ki a fejlett kötvények piacán júliusban, ezért növeltük a hosszabb kötvények arányát, amit a hónap végén nyereséggel zártunk is. Lassan, de biztosan nyilvánvalóvá vált, hogy ez a válság súlyosabb, mint elsőre tűnt. Az augusztusban kibontakozó újabb válság számos elemében strukturális eredetű, ezért a lassulás mélyebb és hosszabban tarthat el.

Mindez jelentős volatilitást okozott a piacon és a periféria további gyengülését vetítette előre. A német kötvényhozamok további esését vártuk, miközben a német és periféria közötti hozamkülönbség további tágulására számítottunk. Az EKB várható kamatcsökkentési ciklusára számítva, a korábbiak fényében nem tartottunk periféria országok kötvényeit és ekkor nem vállaltunk fel hosszabb, kockázatosabb pozíciót.

A lassuló gazdasági növekedés körüli félelmek, a deflációs nyomás és a romló befektetői hangulat következtében a nemzetközi fejlett kötvénypiacokon erős vételi erő jelent meg szeptember folyamán, ami jelentős hozamesést okozott. Az alap semleges hátralévő futamidővel rendelkezett és kerültük az európai periféria és a sebezhetőbb fejlett országok kötvényeit, hogy a portfólió csódkockázati szintjét alacsonyan tartsuk és ezáltal óvjuk a befektetők tőkéjét. Az alap devizakitettséget nem fedeztük, így a forint gyengülésének komoly szerepe volt a havi teljesítményben.

Novemberben az eurózóna fiskális válsága továbbterjedt a perifériáról a magországra is, a nemzetközi piacok pedig komoly nyomás alá kerültek. A magországi államkötvényfelárai új csúcsra értek, az olasz hozamok 7% fölé ugrottak és még egy német kötvényaukciót is aluljegyeztek a befektetők. Mindez, az európai bankok tőkeáttételének folytatódó leépítésével párosulva a Lehman Brothers csődje utáni súlyos finanszírozási stresszhez hasonlítható állapothoz és a cash piacok gyenge teljesítményéhez vezetett kontinensünkön. Mindeközben míg Európában kedvezőtlen folyamatok következtek be, addig a nemzetközi fejlett kötvénypiacokon vevők jelentek meg, pénzüket menekítvén a válság által érintett értékpapírokból. Mindent egybevetve a globális kötvénypiacok jó teljesítményt nyújtottak ebben a hónapban.

Habár decemberben a globális gazdasági környezet további romlása megállt, a fejlett világot jellemző adósságállomány fenntarthatósága és a növekedési kilátások körüli jelentős aggodalom továbbra is fennmaradt. Kedvező hatással volt az alapunk teljesítményére a kedvezőtlen globális befektetői hangulat, a portfólióban a biztonságos kikötőnek tekintett fejlett piaci kötvények igen jól teljesítettek. Mindeközben Magyarország körüli sajtóhírek ismételten katasztrofálisak voltak, így meglovagolva az EURHUF keresztárfolyam alakulását szintén profitálni tudott az alapunk árfolyama. Az alap az év az extrém piaci ingadozások ellenére kiemelkedő 19,06%-os teljesítménnyel zárta, köszönhetően elsősorban a fejlett piaci kötvények árfolyam- és a deviza keresztárfolyam alakulásának.

A NEMZETKÖZI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAPOK ALAPJA 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 értékelési különbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	2 800 025	2 673 216
I. Követelések	194 981	199 653
1. Követelések	194 981	199 653
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 512 020	2 233 640
1. Értékpapírok	2 302 729	1 828 285
2. Értékpapírok értékelési különbözete	209 291	405 355
a.) kamatokból, osztalékokból	47 702	33 139
b.) egyéb	161 589	372 216
III. Pénzeszközök	93 024	239 923
1. Pénzeszközök	93 024	239 923
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	7	36
a.) aktív időbeli elhatárolás	7	36
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	4 741	-237
Eszközök összesen (A+B+C+D)	2 804 773	2 673 015
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	2 799 161	2 516 242
I. Indulótőke	1 991 811	1 508 695
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 859 327	2 581 461
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 867 516	1 072 766
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	807 350	1 007 547
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-65 958	-262 635
2. Értékelési különbözet tartaléka	214 032	405 118
3. Előző év(ek) eredménye	531 749	659 277
4. Üzleti év eredménye	127 527	205 787
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	4 538	155 904
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 538	155 904
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	1 074	869
Források összesen (E+F+G+H)	2 804 773	2 673 015

EREDMÉNYKIMUTATÁS**AEGON Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap
2011.év**

	Előző év eFT	Tárgyév eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	305 363	318 916
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	121 840	71 125
III. Egyéb bevételek	0	15
IV. Működési költségek	55 995	41 881
V. Egyéb ráfordítások	1	138
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.)	127 527	205 787



Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

1.) Elvégeztük az AEGON Nemzetközi 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 2 673 015 E Ft, a tárgyévi eredmény 205 787 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 mérlegel, 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 Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és teteleit, 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 Nemzetközi 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 Nemzetközi 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 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 Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

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

Virágh Gabriella
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 004245

AEGON Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet -

a 2011. évi Éves beszámolóhoz

Általános rész

A Társaság bemutatása

A Monéta Állampapír Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") az Állami Pénz- és Tőkepiaci Felügyelet 110.094-1/98 számú határozatával vette nyilvántartásba. A PSZÁF III-110.094/2000. sz. határozata alapján (2000. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Belföldi 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.aegonalapkezelő.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 tisztségviselő neve, és lakóhelye (SzTv. 89 (4) d. pont):
Kocsis Bálint (1121 Budapest, Lidérc u. 18.)
az Alapkezelő vezérigazgatója

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

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

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

Név: Palyik Andrea

Lakcím: 2014 Csobánka Vaddisznós u.6.

Anyja neve: Forgács Mária

Bejegyzési szám: 168405

Az Alap köteles beszámolóját könyvvizsgálóval hitelesíttetni.

A megbízott könyvvizsgáló társaság: Ernst & Young Kft.

1132 Budapest, Váci út 20.

Cégjegyzékszám: 01-09-267553

Nyilvántartásbavételi szám: 001165

Az auditáló társaság munkatársa: Virágh Gabriella

Kamarai tagsági szám: 004245

Lakcím: 1032 Budapest, Kiscelli u.74.

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

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

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

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

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

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

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

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

Az Alap **Követelése**i a mérleg fordulónapján a következőképpen alakultak:

adatok eFt-ban				
Követelések	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	190 038	199 653	9 615	5%
Saxo banknál vezetett számla	4 943	0	-4 943	-100%
Összesen:	194 981	199 653	4 672	2%

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	2 302 729	1 828 285	-474 444	-21%
Értékkülönbözet kamatból	47 702	33 139	-14 563	-31%
Értékkülönbözet egyéb piaci értéktételből	161 589	372 216	210 627	130%
Összesen:	2 512 020	2 233 640	-278 380	-11%

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

A **Pénzeszközök** értéke a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

adatok eFt-ban				
Számla típusa	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
CAD	156	177	21	13%
EUR	9	128 922	128 913	1432367%
NOK	150	0	-150	-100%
GBP	3 117	10 244	7 127	229%
HUF	1 399	4 798	3 399	243%
SEK	31	35	4	13%
AUD	133	153	20	15%
USD	13 804	150	-13 654	-99%
Saxo EUR	74 225	95 444	21 219	29%
Összesen:	93 024	239 923	146 899	158%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap könyveiben 2011.12.31-én a következő tétel miatt szerepelt **aktív időbeli elhatárolás**:

adatok eFt-ban				
Aktív időbeli elhatárolások	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
December hónapra járó banki kamatbevétel	7	36	29	414%
Összesen:	7	36	29	414%

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Származékos ügyletek: Az alapnak nyitott származékos ügyletek beértékelési különbözete **-237 eFt** volt 2011. év végén. A nyitott ügyletek részletes táblája:

adatok e Ft-ban				
Ügylet típusa	Kötési árfolyama	Piaci árfolyama	Darabszám	Értékelési különbözete
Futures Eladás	123,51	125,11	1	- 497
Futures Eladás	110,08	110,34	22	- 1 780
Futures Eladás	124,93	125,11	1	- 56
Futures Eladás	130,73	131,125	1	- 94
összesen:				- 2 427
Futures Vétel	135,90	139,04	2	1 957
Futures Vétel	138,79	139,04	3	233
összesen:				2 190
Total:	-	-	30	-237

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	1 991 811	1 508 695	-483 116	-24%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 859 327	2 581 461	-1 277 866	-33%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	1 867 516	1 072 766	-794 750	-43%
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt bef. jegyek értékülönözéséből	-65 958	-262 635	-196 677	298%
értékpapírok értékelési különbözeteiből	214 032	405 118	191 086	89%
előző évek eredményből	531 749	659 277	127 528	24%
üzleti év eredményéből	127 527	205 787	78 260	61%
Összesen:	2 799 161	2 516 242	-282 919	-10%

F) Céltartalék

Céltartalék képzés 2011-ben nem volt.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2010	2011	Vált.	Vált.%
Aegon Mo.Bef.Jegy Forgalmazó Zrt(forg.jutalék)	441	371	-70	-16%
Geoholding Zrt.	12	25	13	108%
CITI Bank Zrt. :	344	351	7	2%
Követelések közül átsorolt	211	148 511	148 300	70284%
Aegon Mo.Ált.Bizt.Zrt(trailer Fee)	0	5 306	5 306	-
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez.+megbíz.díj):	3 530	1 340	-2 190	-62%
Összen:	4 538	155 904	151 366	3336%

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

adatok eFt-ban				
Passzív időbeli elhatárolások	2010	2011	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	750	701	-49	-7%
Bankköltség	1	14	13	-
Alapkezelési díj	141	0	-141	-
PSZÁF díj	182	154	-28	-15%
Összesen:	1 074	869	-205	-19%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 2 673 015 eFt

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 205 787 eFt nyereség.

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2010	2011	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	272	829	557	205%
Diszkont értékpapírok árfolyamnyeresége	13 607	3 176	-10 431	-77%
Kamatkozó értékpapírok árfolyamnyeresége	59 374	15 034	-44 340	-75%
Óvadéki repo ügyletek kamata	4 662	2 591	-2 071	-44%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	60 773	80 752	19 979	33%
Deviza beértékeléssel kapcsolatos nyereség	0	62 124	62 124	-
Államkötvények árában felhalmozott kamat	16 531	-879	-17 410	-105%
Származékos ügyletek nyeresége	29 074	48 226	19 152	66%
Államkötvények kapott kamata	121 070	107 063	-14 007	-12%
Összesen:	305 363	318 916	13 553	4%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2010	2011	Vált.	Vált.%
Kamatkozó papírok árfolyamvesztesége	63 972	26 688	-37 284	-58%
Nemzetközi értékpapír árfolyamvesztesége	11 301	1 840	-9 461	-84%
Deviza elmozdulással kapcsolatos veszteség	14 930	0	-14 930	-100%
Származékos Ügyletek vesztesége	31 081	42 133	11 052	36%
Opció díjak	556	464	-92	-17%
Összesen:	121 840	71 125	-50 715	-42%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
Működési költségek	2010	2011	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	49 993	15 719	-34 274	-69%
Letétkezelői díj	1 426	1 230	-196	-14%
Könyvvizsgálói díj	1 500	1 451	-49	-3%
Közzétételi díjak	148	148	0	0%
PSZÁF díj	832	613	-219	-26%
Bankköltség	94	95	1	1%
Forgalmazói díjak	2	21 150	21 148	-
Vezető forgalmazói díjak	2 000	1 475	-525	-26%
Összesen:	55 995	41 881	-14 114	-25%

Az Alapnál 2011-ben **Egyéb bevétel 15 e ft**, **Egyéb ráfordítás, 138 e ft volt, ami kerekítési különbözetből adódott. Valamint Rendkívüli ráfordítás, illetve Rendkívüli bevétel nem merült fel.**

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizet hozamot. Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása.

Az Alap Portfólió jelentését a **2.sz melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2011.12.31-re 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 egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

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

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

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

-A bankszámlaegyenlegek a számlavezető bankok utólagos „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 őket.

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelt ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet
ITGB 2013/08 4.25% összesen	EUR	Olasz Állam	50 000	13 714 658	15 739 507	2 024 848	1,7554	273 079	0	1 751 769
BGB 2013/09 4.25% összesen	EUR	Belga Állam	300 000	90 337 758	97 385 239	7 047 481	1,0915	1 018 795	0	6 028 686
GEGB 2014/01 4,25% összesen	EUR	Német Állam	112 000	32 382 155	39 174 642	6 792 487	4,2034	1 464 740	0	5 327 747
Wesfarmers 2015/07 3,875 EUR összesen	EUR	Wesfarmers Ltd.	300 000	88 914 053	99 229 513	10 315 460	1,8422	1 719 491	0	8 595 969
Telefonica EMIS 2016/04/01 5,496% összesen	EUR	Telefonica Emisiones Sau	500 000	140 884 880	165 322 698	24 437 818	4,1145	6 400 722	0	18 037 096
SLOVEN4 18/03/22 4% összesen	EUR	Szlovén Állam	460 000	116 693 168	131 847 398	15 154 230	3,1038	4 442 152	0	10 712 078
GEGB 2018/07 4,25% összesen	EUR	Német Állam	140 000	44 430 045	52 784 349	8 354 305	2,0902	910 453	0	7 443 851
GEGB 2020/01 3,25% összesen	EUR	Német Állam	114 000	30 586 131	41 222 714	10 636 583	3,2144	1 140 110	0	9 496 473
FRGB 2025/10 6,00% összesen	EUR	Francia Állam	184 000	66 542 649	73 637 084	7 094 434	1,0984	628 811	0	6 465 623
FRGB 2055/02 4,00% összesen	EUR	Francia Állam	356 000	111 543 240	120 025 606	8 482 366	2,7322	3 026 247	0	5 456 119
UKGB 2015/12 8,00% összesen	GBP	Egyesült Királyság	240 000	91 345 523	114 850 675	23 505 152	0,5246	467 293	0	23 037 860
UKGB 2019/09 3,75% összesen	GBP	Egyesült Királyság	100 000	31 489 714	43 224 055	11 734 340	1,1848	439 739	0	11 294 602
UKGB 2025/03 5% összesen	GBP	Egyesült Királyság	80 000	29 944 577	39 137 233	9 192 656	1,5797	469 045	0	8 723 612
UKT 4,25% 36/03/07 összesen	GBP	Egyesült Királyság	212 000	86 631 417	97 447 290	10 815 872	1,3427	1 056 487	0	9 759 385
USGB 2014/05 4,75% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	1 782 000	369 270 312	476 164 960	106 894 648	0,6003	2 574 637	0	104 320 011
XTALN 2016/11 5.80% USD összesen	USD	Xstrata Fin Canada	600 000	129 909 712	160 820 844	30 911 133	0,7411	1 070 208	0	29 840 925
USGB 2018/08 2,25% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	550 000	140 502 591	142 051 201	1 548 610	0,9355	1 238 359	0	310 252
USGB 2027/02 6,625% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	224 000	49 226 211	84 305 404	35 079 193	2,4844	1 339 398	0	33 739 795
USGB 2029/08 6,125% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	334 400	85 870 600	123 780 962	37 910 362	2,2969	1 848 623	0	36 061 739
USGB 2031/02 5,375% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	332 000	78 065 787	115 488 774	37 422 987	2,0156	1 610 580	0	35 812 406
Kamatkozó papírok összesen:			6 970 400	1 828 285 182	2 233 640 149	405 354 967		33 138 969	0	372 215 998

Portfólió jelentés értékpapíralapra
Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: **AEGON Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap, 1111-80**
 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:	2 516 283 166
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,667854
Darabszám	1 508 694 986

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0,00%
I/2 Egyéb kötelezettségek (összes):			156 486 252	100,00%
Könyvvizsgálói díj			656 834	0,42%
Közzétételi díj			24 345	0,02%
Vagyonkezelői díj			6 543 122	4,18%
Vezető forgalmazó díja			366 951	0,23%
Letétkezelői díj			231 410	0,15%
PSZÁF díj			152 529	0,10%
Értékpapír vétel			141 773 250	90,60%
Befektetési jegy visszaváltás			6 737 811	4,31%
I/3. Céltartalékok (összes):			0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	156 486 252
				100,00%
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			239 922 692	8,98%
Folyószámla			239 922 692	8,98%
II/2. Egyéb követelés (összes):			199 697 956	7,47%
Repó ügyletekkel kapcsolatos követelés			58 862 648	2,20%
Banki kamat követelés			45 134	0,00%
Értékpapír eladás			140 790 174	5,27%
Befektetési jegy forgalmazás				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	2 233 385 903	83,56%
II/4.1. Állampapírok (összes):				1 808 069 326	67,65%
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):				1 808 069 326	67,65%
BGB 2013/09 4,25%	BE0000301102	EUR	300 000	97 374 412	3,64%
FRGB 2025/10 6,00%	FR0000571150	EUR	184 000	73 627 695	2,75%
FRGB 2055/02 4,00%	FR0010171975	EUR	356 000	120 013 533	4,49%
GEGB 2014/01 4,25%	DE0001135242	EUR	112 000	39 170 600	1,47%
GEGB 2018/07 4,25%	DE0001135358	EUR	140 000	52 779 297	1,97%
GEGB 2020/01 3,25%	DE0001135390	EUR	114 000	41 219 557	1,54%
ITGB 2013/08 4,25%	IT0003472336	EUR	50 000	15 737 718	0,59%
UKGB 2015/12 8,00%	GB0008881541	GBP	240 000	114 831 167	4,30%
UKGB 2019/09 3,75%	GB00B4YRFP41	GBP	100 000	43 220 232	1,62%
UKGB 2025/03 5%	GB0030880693	GBP	80 000	39 133 136	1,46%
UKT 4,25% 36/03/07	GB0032452392	GBP	212 000	97 438 084	3,65%
USGB 2014/05 4,75%	US912828CJ78	USD	1 782 000	476 108 776	17,81%
USGB 2018/08 2,25%	US912828QY99	USD	550 000	142 042 994	5,31%
USGB 2027/02 6,625%	US912810EZ76	USD	224 000	84 295 700	3,15%
USGB 2029/08 6,125%	US912810FJ26	USD	334 400	123 767 521	4,63%
USGB 2031/02 5,375%	US912810FP85	USD	332 000	115 477 108	4,32%
SLOVEN4 18/03/22 4%	XS0292653994	EUR	460 000	131 831 798	4,93%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				425 316 577	15,91%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				425 316 577	15,91%
Telefonica EMIS 2016/04/01	XS0419264063	EUR	500 000	165 299 363	6,18%
XTALN 2016/11 5,80% USD	USC98874AB39	USD	600 000	160 797 595	6,02%
Wesfarmers 2015/07 3,875 EUR	XS0493491657	EUR	300 000	99 219 619	3,71%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%

				0,00%	
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):			0	0,00%	
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/5. Származékos ügyletek		Nyitott mennyiség	-237 135	-0,01%	
II/5.1. Határidős (összes):			-237 135	-0,01%	
II/5.1.1. Futures (összes):			-237 135	-0,01%	
EURO-BUND FUTURE MAR 12 Vétel			2	1 957 008	0,07%
EURO BOBL FUTURE MAR 12 Eladás			1	-497 808	-0,02%
EURO-SCHATZ FUTURE MAR 12 Eladás			22	-1 779 664	-0,07%
EURO-BUND FUTURE MAR 12 Vétel			3	233 348	0,01%
EURO BOBL FUTURE MAR 12 Eladás			1	-56 003	0,00%
US 10YR Notes MAR 12 Eladás			1	-94 016	0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):			0	0,00%	
			0	0,00%	
II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%	
				0%	
Eszközök össz.:			2 672 769 416	100,00%	

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

Megnevezés		2010.	2011.
1	Tárgyévi eredmény +/-	127 527	205 787
2	Elszámolt amortizáció	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszafrás	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 -/+	1 026 938	610 562
10	Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-1 213	10 576
11	Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	18	-29
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-508	-205
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás		1 152 762	826 691
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 +	321 648	-1 277 865
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 391 087	598 073
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		0
24	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás		-1 069 439	-679 792
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)		83 323	146 899

AEGON Nemzetközi Kötvény 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 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 eurozóna déli országai esetében. Augusztusra a tőzsdék mélyrepülésbe fordultak, és az Egyesült Államok leminősítése kapcsán kialakuló eladási hullám másfél év részvénypiaci emelkedését törölte el. Gyakorlatilag az összes tőzsde zuhant a hónap során, számos index pontértékben nézve történetének legjelentősebb korrekcióját szenvedte el. A Lehman-csőd óta a világgazdaság strukturális ellenszélben vitorlázik a gazdasági szereplőkre jellemző magas adósságszint miatt, ezzel magyarázható, hogy a romló konjunktúrában a növekedési kilátásokat a fundamentálisan indokolhatónál is hevesebben árazták át. A részvénypiaci visszaesés az év vége felé valamelyest enyhült, különösen az Egyesült Államokban, a forint alulteljesítése a régiós devizákkal szemben pedig segítette a részvénypozíciók teljesítményét.

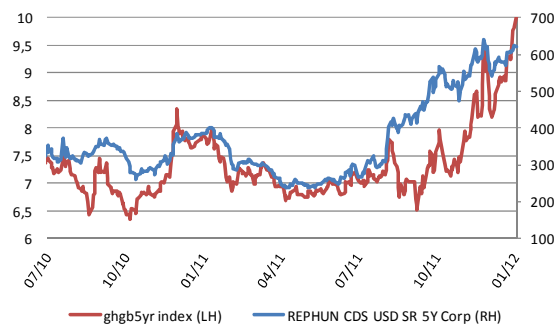
Magyarországi helyzet

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

2011 közepére a közel két éve tartó válságot követő kilábalás megtorpant. A világgazdaság jövőjével kapcsolatos romló kilátások kedvezőtlen hatással vannak a magyar gazdaságra nézve is, tekintettel arra, hogy a hazai növekedés motorja a nettó export. Mindeközben úgy tűnik, hogy az állam egyre kevésbé képes támogatni a gazdasági növekedést. A belső kereslet stagnálása 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.

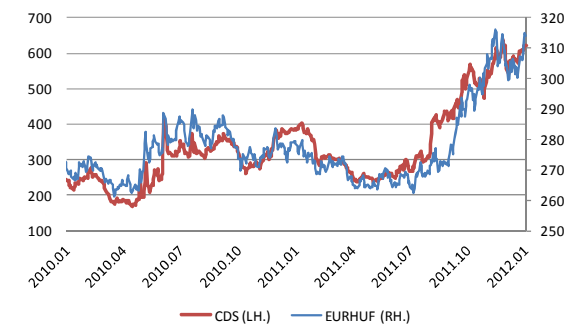
Forrás: MNB, Bloomberg, AEGON Alapkezelő

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 Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfoliójában devizakülföldi társaságok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott kötvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap portfoliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikáció (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt. Ennek alapján a külföldi értékpapírok között csakis a befektetési kategóriába sorolt, nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett papírokat vásárolja.

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

A működés során azonban az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfolió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot.

A kötvényportfolió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfolió kialakítása a cél.

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 portfoliójában tartani, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfolióban a külföldi kötvények aránya. Az alap referenciaindex: 80% Merrill Lynch Global Government Bond Index II ex-Japan + 20% ZMAX

Az Alapkezelőnek saját diszkrecionális döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

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

Az alap 2011-es záró nettó eszközértéke 2,5 Milliárd 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.