

**AEGON SMART MONEY BEFEKTETÉSI ALAPOK
ALAPJA
2011. ÉVES JELENTÉS**

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Smart Money Befektetési Alapok Alapja (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 EN-III-ÉA-102/2009. 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 Smart Money Befektetési Alapok AlapjaAlap

Az Alap rövid neve

AEGON Smart Money Alapok Alapja

Az Alap lajstromszáma

1111-306

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 alapcíme 1 forint.

A Befektetési jegyek ISIN kódja:

AEGON Smart Money Befektetési Jegy

HU0000708169

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

2009. szeptember 7- szeptember 9. jegyzés során

2009. szeptember 15 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, Akadémia utca 17.
Vezető forgalmazó adatai	AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. 1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.
Forgalmazási helyek	BNP-Paribas Magyarországi Fióktelepe 1055 Budapest, Honvéd u. 20. 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.
Könyvvizsgáló adatai	Sulyok Krisztina Bejegyzett könyvvizsgáló – 001165 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	7.59	1.66%	2.37	0.30%
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%
Befektetési jegyek	435.67	95.55%	776.55	97.88%
Külföldi kibocsátású értékpapír	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Határidős ügyletek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Nyitott repo	12.72	2.79%	14.47	1.82%
Követelés	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Összesen	455.98	100.00%	793.39	100.00%

* az Alap kötésnapján eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	390,807,696	48,191,635	14,562,497	424,436,834
Január	424,436,834	38,289,532	19,919,863	442,806,503
Február	442,806,503	42,611,799	9,065,331	476,352,971
Március	476,352,971	48,687,883	33,613,419	491,427,435
Április	491,427,435	48,585,652	25,286,297	514,726,790
Május	514,726,790	50,513,958	7,859,864	557,380,884
Június	557,380,884	63,504,551	21,803,003	599,082,432
Július	599,082,432	56,104,795	17,471,882	637,715,345
Augusztus	637,715,345	56,133,740	26,132,756	667,716,329
Szeptember	667,716,329	48,290,362	25,317,181	690,689,510
Október	690,689,510	53,448,711	40,394,482	703,743,739
November	703,743,739	55,097,252	19,420,319	739,420,672
December	739,420,672	38,156,820	49,452,760	728,124,732

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

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	1.075803	456,610,403
31 January 2011	1.082964	479,543,450
28 February 2011	1.087432	518,001,462
31 March 2011	1.085541	533,464,814
30 April 2011	1.092713	562,448,743
31 May 2011	1.095917	610,843,228
30 June 2011	1.088650	652,191,372
31 July 2011	1.091951	696,354,098
31 August 2011	1.098110	733,226,204
30 September 2011	1.092022	754,247,898
31 October 2011	1.110219	781,309,846
30 November 2011	1.098967	812,598,819
31 December 2011	1.089337	793,173,325

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.	-	-
2009.	1.012573	218,211,137
2010.	1.075803	456,610,403

Az Alap 2011-ben nem vett fel hitelt.

Az Alap hozamának alakulása az elmúlt öt évben:

Alap neve	Az alap hozama indulástól				
	2011 év	2010 év	2009 év	2008 év	2007 év
AEGON Smart Money Befektetési Alapok Alapja	1,26%	6,24%	1,26%	n/a	n/a

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

Az alap a tárgyidőszakban **származtatott ügyletet** nem kötött.

Az Alapkezelő működésében a tárgyidőszak alatt történt változás:

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

A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ LEGFONTOSABB TÉNYEZŐK

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

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

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

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

**AZ AEGON SMART MONEY 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.)	458 996	854 925
I. Követelések	15 739	63 325
1. Követelések	15 739	63 325
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	435 670	789 226
1. Értékpapírok	430 069	795 714
2. Értékpapírok értékelési különbözete	5 601	-6 488
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	5 601	-6 488
III. Pénzeszközök	7 587	2 374
1. Pénzeszközök	7 587	2 374
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
a.) aktív időbeli elhatárolás	0	0
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen (A+B+C+D)	458 996	854 925
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	456 118	793 127
I. Indulótőke	424 437	728 125
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	677 687	1 023 862
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	253 250	295 737
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	31 681	65 002
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	15 670	43 872
2. Értékelési különbözet tartaléka	5 601	-6 488
3. Előző év(ek) eredménye	-738	10 410
4. Üzleti év eredménye	11 148	17 208
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	2 105	61 048
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	2 105	61 048
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	773	750
Források összesen (E+F+G+H)	458 996	854 925

EREDMÉNYKIMUTATÁS**Aegon Smart Money Befektetési Alapok Alapja
2011. év**

	Előző év 2010	Tárgyév 2011
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	17 720	43 375
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 406	22 753
III. Egyéb bevételek	0	1
IV. Működési költségek	4 166	3 415
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)	11 148	17 208



Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

1.) Elvégeztük az AEGON Smart Money Befektetési Alapok Alapja ("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 854 925 E Ft, a tárgyévi eredmény 17 208 E Ft nyereség -, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemelt és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

A könyvvizsgáló felelőssége

3.) A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e lényeges hibás állításoktól.

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a megbízható és valós képet nyújtó éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését.

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



Záradék (vélemény)

6.) A könyvvizsgálat során az AEGON Smart Money Befektetési Alapok Alapja éves beszámolóját, annak részelt és tételait, 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 Smart Money Befektetési Alapok Alapja 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 Smart Money Befektetési Alapok Alapja 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 Smart Money Befektetési Alapok Alapja 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Smart Money Befektetési Alapok Alapja 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

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

Sulyok Krisztina
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 006660

AEGON Smart Money Befektetési Alapok Alapja

- Kiegészítő melléklet -

a 2011. évi Éves beszámolóhoz

Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Smart Money Befektetési Alapok Alapját (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet EN-III/ÉA 148/2009. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2009. szeptember 15-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-349

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 tisztségviselő neve, és lakóhelye (SzTtv. 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 (SzTtv. 88§ (9) pont):

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

Az Alap köteles beszámolóját könyvvizsgálóval hitelesíttetni.

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

Az Ernst & Young munkatársa: Sulyok Krisztina
Kamarai tagsági szám: 006660
Lakcím: 1214 Budapest, Technikus u.5.

Az alap bemutatása

Az Alap 2009.szeptember 15-én indult.

Az Alap célja az, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre a Befektetők számára, amely pozitív hozamot eredményez minden körülmények között, azaz ún. „total return” szemléletű. E célt úgy kívánja az alap elérni, hogy különböző elemzési technikák útján kiválasztja azon eszközosztályokat, befektetési alapokat, amelyek a legnagyobb felértékelődési potenciállal bírnak és befektetéseket valósít meg befektetési jegyek, illetve kollektív befektetési papírok vásárlásán keresztül.

Általános szakmai nézet az, hogy egy adott portfólió hozamának körülbelül 40 százalékát az eszközosztályok kiválasztása magyarázza meg. E tekintetben tehát a befektetési tevékenység egyik legfontosabb mozzanata a megfelelő eszközosztály kiválasztása, ami megfelelő tájékozottságot, piaci ismeretet, mélyebb analízist, előrejelzési képességet és nem utolsósorban rengeteg időt igényel. Ezen képességek és erőforrások jellemzően professzionális befektetőknél léteznek, azaz a legígéretesebb, a legjobb kockázat-hozam párosítású döntések meghozatala és kivitelezése is itt történik.

A pozitív hozam megvalósításához az alap aktívan alkalmaz kockázatkezelési eljárásokat, első sorban ún. „stop-loss” eljárást, valamint gondosan választja meg a magasabb kockázatú befektetések pozíció méretét.

Az AEGON származtatott alapok segítségével az AEGON Smart Money Befektetési Alapok Alapjának lehetősége lesz az ún. "shortolásra", rövidre eladásra is, ennek megfelelően nem csak emelkedő piacon, hanem eső piacon is képes lesz pozitív hozamot elérni.

Számviteli politika

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 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 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

A forgóeszközök között kimutatott **Követelések** értéke **63 325 eFt**, ami a következőkből tevődik össze:

adatok eFt-ban

Követelések	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	3 019	48 859	45 840	1518%
Repo ügyletből származó követelés	12 720	14 466	1 746	14%
Összesen:	15 739	63 325	47 586	302%

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

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

Értékpapírok	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	430 069	795 714	365 645	85%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletről	5 601	-6 488	-12 089	-216%
Összesen:	435 670	789 226	353 556	81%

Az értékkülönbözlet 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 különbözlet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2011.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2011. december 31-én **2 374 eFt** ami az Unicredit banknál vezetett számlák egyenlegei:

Számla típusa	2010	2011.	Vált.	Vált.%
HUF	7 568	1 763	-5 805	-77%
EUR	18	603	585	3250%
PLN	1	8	7	700%
Összesen:	7 587	2 374	-5 213	-69%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás a 2011. pénzügyi évben nem volt.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alapnak fordulónapon nem volt nyitott határidős ügylete.

E) Saját tőke

A Saját tőke változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	424 437	728 125	303 688	71,55%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	677 687	1 023 862	346 175	51,08%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	253 250	295 737	42 487	16,78%
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt bef. jegyek értékkülönbszetéből	15 670	43 872	28 202	179,97%
értékpapírok értékelési különbözetéből	5 601	- 6 488	- 12 089	-215,83%
előző évek eredményből	- 738	10 410	11 148	-1510,57%
üzleti év eredményéből	11 147	17 208	6 061	54,38%
Összesen:	456 117	793 127	337 010	73,89%

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.%
Aegon Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt. (sikerdíj)	2 018	872	- 1 146	-56,80%
Aegon Mo. Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. (forg.jut.)	57	118	61	107,02%
Geoholding	12	25	13	106,25%
HVB bank (letétkezelési díj)	18	34	16	88,12%
Áthúzódó bizományosi ügylet	-	60 000	60 000	-
Összesen:	2 105	61 048	58 943	2800,16%

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	-6,53%
PSZÁF díj	23	49	26	112,83%
Összesen:	773	750	- 23	-2,98%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 854 925 eFt volt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 17 208 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	160	283	123	76,89%
Befektetési Jegyek árfolyam nyeresége	16 992	41 987	24 995	147,10%
Ovadéki repo ügyletek kamata	567	1 104	537	94,75%
kerekítés	1	1	-	0,00%
Összesen:	17 720	43 375	25 655	144,78%

Pénzügyi műveletek ráfordítás az alábbiak szerint került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Befektetési Jegyek árfolyam vesztesége	2 030	22 535	20 505	1010,10%
Devizaeszközök beértékelése	376	218	- 158	-42,02%
Összesen:	2 406	22 753	20 347	845,68%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	1 500	1 451	- 49	-3,26%
PSZÁF díj	74	159	85	114,75%
Vezető forgalmazó díja	180	382	202	112,08%
Letétkezelői díj	150	318	168	112,08%
Közzétételi díj	149	149	- 1	-0,34%
Bankktg	95	85	- 10	-10,21%
Sikerdíj	2 018	872	- 1 146	-56,80%
Összesen:	4 166	3 415	- 751	-18,02%

Az Alapnál 2011-ben **Egyéb bevétel 1 e ft volt,ami kerekítési különbözetből adódik. Egyéb ráfordítás,rendkívüli bevétel,illetve rendkívüli 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.

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 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 a papírokat.

Budapest, 2012. április 20

Cash-flow kimutatás
Aegon Smart Money Befektetési Alapok Alapja
2011. év

Megnevezés		2010	2011
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	11 147	17 208
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 -/+	-232 245	-413 231
10	Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	1 767	58 943
11	Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	85	-23
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás		-219 246	-337 103
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 +	462 186	346 176
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-237 771	-14 285
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		224 415	331 890
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)		5 169	-5 213

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet
AEGON Belf.Kötv. Demat összesen	HUF	Aegon Belföldi Kötvény Alap	64 554 592	206 653 291	203 655 148					- 2 998 143
AEGON IstanBull RészvBef I sorozat összesen	HUF	AEGON IstanBull Részvény Befektetési Alap	33 551 943	60 000 000	60 000 000					-
AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Bef I sor. összesen	HUF	AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Bef. Alap	158 177 968	166 192 833	165 288 226					- 904 608
AEGON MoneyMaxx Expressz összesen	HUF	Aegon MoneyMaxx Expressz Alap	81 236 719	160 404 903	155 668 401					- 4 736 502
AEGON Nemz.Részv.demat összesen	HUF	Aegon Nemzetközi Részvény Alap	18 504 573	12 930 033	15 481 111					2 551 077
AEGON ÓZON Tőkev.Szárm.AI összesen	HUF	AEGON ÓZON Éves Tőkevédett Szárm. Befektetési Alap	116 975 352	156 211 380	156 960 920					749 539
AEGON Russia Részvény Bef I sorozat összesen	HUF	AEGON Russia Részvény Befektetési Alap	15 635 908	33 321 516	32 172 272					- 1 149 243
besorolás összesen			488 637 055	795 713 957	789 226 078	- 6 487 879				- 6 487 879
Eszközök összesen			488 637 055	795 713 957	789 226 078	- 6 487 879		0	0	- 6 487 879

Portfolió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	AEGON Smart Money Befektetési Alapok Alapja ,
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	UniCredit Bank Zrt
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap

Tárgynap:	2011.12.30
Saját tőke:	806 042 253
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,089337
Darabszám	728 124 732

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):			1 560 041	100,00%			
Könyvvizsgálói díj			656 836	42,10%			
Közzétételi díj			24 351	1,56%			
Vagyonkezelői díj			681 187	43,66%			
Vezető forgalmazó díja			0	0,00%			
Letétkezelői díj			116 483	7,47%			
PSZÁF díj			32 775	2,10%			
Sikerdíj			48 409	3,10%			
Átmenő befektetési jegy visszaváltás			0	0,00%			
I/3. Céltartalékok (összes):			0	0,00%			
I/4 Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%			
			Kötelezettség össz.:	1 560 041 100,00%			
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)			
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			2 373 333	0,29%			
			2 373 333	0,29%			
II/2. Egyéb követelés (összes):			16 002 884	1,98%			
Repo miatti követelés			14 466 244	1,79%			
Befektetési jegy forgalmazás			1 536 640	0,19%			
II/3. Lekötött bankbetétek			Bank	Futamidó	0	0,00%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):					0	0,00%	
					0,00%		
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):					0	0,00%	
					0,00%		
II/4. Értékpapírok:			ISIN	Devizanem	Névérték	789 226 078	97,72%
II/4.1. Állampapírok (összes):						0	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes):						0	0,00%
						0,00%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):						0	0,00%
						AEGON MAGYARORSZÁG BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.	0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):						0	0,00%
						0,00%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):						0	0,00%

II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				0	0,00%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5. Befektetési jegyek (összes):				789 226 078	97,72%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				789 226 078	97,72%
AEGON Belf.Kötv. Demat	HU0000702493	HUF	64 554 592	203 655 148	25,22%
AEGON IstanBull RészvBef I sorozat	HU0000709522	HUF	33 551 943	60 000 000	7,43%
AEGON Közép-Eu-i Vállalati Kötvény Bef I sor.	HU0000709605	HUF	158 177 968	165 288 226	20,47%
AEGON MoneyMaxx Expressz	HU0000703145	HUF	81 236 719	155 668 401	19,28%
AEGON Nemz.Részv.demat	HU0000702485	HUF	18 504 573	15 481 111	1,92%
AEGON ÓZON Tőkev.Szärm.Al	HU0000705157	HUF	116 975 352	156 960 920	19,44%
AEGON Russia Részvény Bef I sorozat	HU0000709514	HUF	15 635 908	32 172 272	3,98%
II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/5 Határidős ügyletek (összes):				0	0,00%
Nyitott mennyiség					
II/5.1. Származtatott ügyletek (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0	0,00%
					0,00%
Eszközök össz.:				807 602 294	100,00%

AEGON Smart Money Befektetési Alapok Alapja

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 euróövezés 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 adósság szint miatt, ezzel magyarázható, hogy a romló konjunktúrában a növekedési kilátásokat a fundamentálisan indokolhatónál is hevesebben árazták át. A részvénypiaci visszaesés az év vége felé valamelyest enyhült, különösen az Egyesült Államokban, a forint alulteljesítése a régiós devizákkal szemben pedig segítette a részvénypozíciók teljesítményét.

Magyarországi helyzet

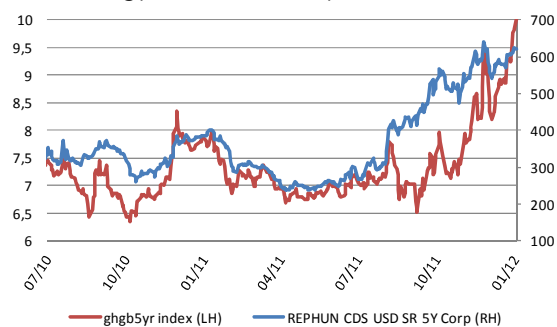
Magyarországon éles ellentét mutatkozott az év első illetve második fele között. 2011 első felében a Széll Kálmán-terv bejelentése és a kormány kiállása az erőteljes fiskális kiigazítás mellett kedvező befektetői hangulatot teremtett. Mindez a kedvező nemzetközi környezettel párosulva lehetővé tette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

2011 közepére a közel két éve tartó válságot követő kilábalás megtorpant. A világgazdaság jövőjével kapcsolatos romló kilátások kedvezőtlen hatással vannak a magyar gazdaságra nézve is, tekintettel arra, hogy a hazai növekedés motorja a nettó export. Mindeközben úgy tűnik, hogy az állam egyre kevésbé képes támogatni a gazdasági növekedést. A belső kereslet stagnálása 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 eskalálódása, a bizonytalan nemzetközi befektetői hangulat és a magyar gazdaságpolitikába vetett bizalom gyengülése következtében 2011 végére hazánk elvesztette a befektetésre ajánlott hitelbesorolását, a forint történelmi mélypontjára gyengült, az ország csődkockázatát mérő CDS-felár történelmi csúcspontjára emelkedett, ami hirtelen egekbe szökő állampapírhozamokkal párosult. A kormány

azon bejelentése, miszerint újra felveszi a kapcsolatot az IMF-el csak átmenetileg tudta stabilizálni az egyre romló hazai piaci hangulatot.

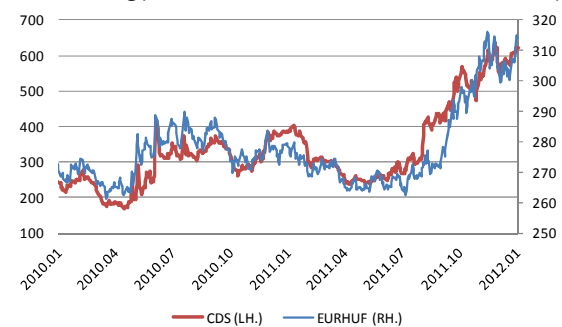
Forrás: MNB, Bloomberg, AEGON Alapkezelő

5 éves magyar államkötvény hozam és CDS felár



Forrás: Bloomberg

5 éves magyar CDS felár és EURHUF keresztárfolyam



Forrás: Bloomberg

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja az, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre a Befektetők számára, amely pozitív hozamot eredményez minden körülmények között, azaz ún. „total return” szemléletű. E célt úgy kívánja az alap elérni, hogy különböző elemzési technikák útján kiválasztja azon eszközosztályokat, befektetési alapokat, amelyek a legnagyobb felértékelődési potenciállal bírnak és befektetéseket valósít meg befektetési jegyek, illetve kollektív befektetési papírok vásárlásán keresztül.

Általános szakmai nézet az, hogy egy adott portfólió hozamának körülbelül 40 százalékát az eszközosztályok kiválasztása magyarázza meg. E tekintetben tehát a befektetési tevékenység egyik legfontosabb mozzanata a megfelelő eszközosztály kiválasztása, ami megfelelő tájékozottságot, piaci ismeretet, mélyebb analízist, előrejelzési képességet és nem utolsó sorban rengeteg időt igényel. Ezen képességek és erőforrások jellemzően professzionális befektetőknél léteznek, azaz a legígéretesebb, a legjobb kockázat-hozam párosítású döntések meghozatala és kivitelezése is itt történik.

Az alap elsősorban az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. által kezelt befektetési alapokba helyezi tőkét, de ugyanakkor más befektetési alapokat, kollektív befektetési értékpapírokat is vásárolhat portfóliójába diverzifikációs céllal, vagy ha az adott eszközosztály még nem lefedett az Alapkezelő alapjai által.

Közvetve az Alap képes lesz elérni a ma ismert teljes befektetési univerzumot befektetési jegyeken keresztül (kötvénypiacok, pénzpiacok, részvénytőzsdék, ingatlanpiac, private equity, derivatívok és más regulált illetve OTC származékos termékek, árupiaci termékek, devizák stb.), és befektetéseket megvalósítani hazai és nemzetközi szinten egyaránt.

A likviditás biztosításának érdekében, az Alap mind a Magyar Államkincstár Államadósság Kezelő központja által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott, a PDS - az elsődleges állampapír-forgalmazó rendszer - keretei között forgalmazott államkötvényeket és diszkont-kincstárjegyeket,

valamint a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket, és más pénzüpiaci termékeket tarthat portfoliójában.

A pozitív hozam megvalósításához az alap aktívan alkalmaz kockázatkezelési eljárásokat, első sorban ún. „stop-loss” eljárást, valamint gondosan választja meg a magasabb kockázatú befektetések pozíció méretét.

Mivel a befektetések köre magában foglal külföldi devizában denominált befektetéseket, ETF-eket, befektetési jegyeket, ezért az alap befektetői devizakockázatot is viselhetnek.

Az alap nem rendelkezik referenciaindexszel.

A Tpt. 277. § (1) pontja szerinti kötelességünknek eleget téve minden befektetőnknek a tudomására hozzuk, hogy az alap befektetési alapokba fektető alap, azaz saját tőkéjének több, mint 80%-át teszik ki más, kollektív befektetési értékpapírok. Az alap ugyanakkor nem kíván egyik befektetési alaptól sem több, mint 25%-os súlyt tartani, kivéve az AEGON Pénzüpiaci Befektetési Alapot és az AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alapot., melyeknek súlya akár 100% is lehet az Alap portfoliójában.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az UniCredit Bank Hungary Zrt. látja el.

Az alap 2011-es záró nettó eszközértéke 793 millió Ft.

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. április20