

**AEGON KÖZÉP-EURÓPAI VÁLLALATI KÖTVÉNY  
BEFEKTETÉSI ALAP  
2011. ÉVES JELENTÉS**

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Közép-Európai Vállalati 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 KE-III-545/2010. 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](http://www.aegonalapkezelo.hu) tekinthető meg.

Budapest, 2012. április 27.



Kocsis Bálint  
vezérigazgató



Kadocsa Péter  
vezérigazgató

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK AZ ALAPRÓL

**Az Alap elnevezése**

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap

**Az Alap rövid neve**

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Alap

**Az Alap lajstromszáma**

1111-431

**Az Alap fajtája**

nyíltvégű

**Az Alap típusa**

nyilvános

**A kibocsátásra kerülő Befektetési jegyek sorozata és típusa**

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

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Jegy „A” HU0000709597

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

A Befektetési jegyek ISIN kódja:

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Jegy „I” HU0000709605

**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**

2011. január 12-től folyamatos forgalomba hozatal során

**Alapkezelő adatai**

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1091 Budapest, Üllői út 1.  
Telefon : (06-1) 476-20-42

<b>Letétkezelő adatai</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe 1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Vezető forgalmazó adatai</b>	AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. 1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.
<b>Forgalmazási helyek</b>	Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideo u 2/C.  Hungária Értékpapír Zrt. 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.  OTP Bank NyRt. 1051 Budapest, Nádor u. 16.  Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.
<b>Könyvvizsgáló adatai</b>	Mészáros Péter - 005805 Bejegyzett könyvvizsgáló Ernst & Young Kft. – 001165 1132 Budapest, Váci út 20.

## 2011. ÉV SZÁMOKBAN

## A BEFEKTETÉSI ESZKÖZ ÁLLOMÁNY ÖSSZETÉTELE FAJTÁNKÉNT, TÍPUSONKÉNT

Az Alap befektetési állományában bekövetkezett változások (adatok millió forintban)

Megnevezés	31/12/2010		30/12/2011	
	Piaci érték	Arány	Piaci érték	Arány
Készpénz és számlapénz	0.00	#####	19.03	0.21%
Lekötött betét	0.00	#####	0.00	0.00%
Államkötvények	0.00	#####	1,774.48	19.26%
Diszkontkincstárjegyek	0.00	#####	0.00	0.00%
MNB kötvények	0.00	#####	94.90	1.03%
Vállalati kötvények	0.00	#####	636.82	6.91%
Jelzáloglevelek	0.00	#####	1,673.66	18.17%
Részvények	0.00	#####	0.00	0.00%
- tőzsdén jegyzett	0.00	#####	0.00	0.00%
- tőzsdén nem jegyzett	0.00	#####	0.00	0.00%
Külföldi kibocsátású értékpapír	0.00	#####	5,099.77	55.36%
Határidős ügyletek	0.00	#####	-86.30	-0.94%
Nyitott repo	0.00	#####	0.00	0.00%
Követelés	0.00	#####	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	#####	0.00	0.00%
<b>Összesen*</b>	<b>0.00</b>	<b>#####</b>	<b>9,212.36</b>	<b>100.00%</b>

\* az Alap kötésnapjainak eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

## A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Jegy „A”

HU0000709597

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	0	0	0	0
Január	0	133,038,472	0	133,038,472
Február	133,038,472	113,319,255	0	246,357,727
Március	246,357,727	0	0	246,357,727
Április	246,357,727	63,727,785	0	310,085,512
Május	310,085,512	12,616,286	0	322,701,798
Június	322,701,798	3,510,536	130,449,168	195,763,166
Július	195,763,166	3,322,503	1,440,176	197,645,493
Augusztus	197,645,493	10,158,341	3,500,000	204,303,834
Szeptember	204,303,834	0	0	204,303,834
Október	204,303,834	26,532,593	0	230,836,427
November	230,836,427	13,031,637	221,597	243,646,467
December	243,646,467	8,035,088	3,974,046	247,707,509

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Jegy „I”

HU0000709605

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	0	0	0	0
Január	0	1,099,687,890	0	1,099,687,890
Február	1,099,687,890	5,676,113,159	0	6,775,801,049
Március	6,775,801,049	0	0	6,775,801,049
Április	6,775,801,049	99,564,983	0	6,875,366,032
Május	6,875,366,032	0	0	6,875,366,032
Június	6,875,366,032	1,389,676,341	0	8,265,042,373
Július	8,265,042,373	272,638,300	0	8,537,680,673
Augusztus	8,537,680,673	59,669,883	38,000,000	8,559,350,556
Szeptember	8,559,350,556	0	0	8,559,350,556
Október	8,559,350,556	0	0	8,559,350,556
November	8,559,350,556	0	0	8,559,350,556
December	8,559,350,556	0	0	8,559,350,556

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

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Jegy „A”

HU0000709597

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 January 2011	1.010420	134,424,733
28 February 2011	1.022404	251,877,126
31 March 2011	1.027312	253,086,249
30 April 2011	1.037309	321,654,492
31 May 2011	1.045778	337,474,441
30 June 2011	1.049901	205,531,944
31 July 2011	1.053674	208,253,917
31 August 2011	1.060810	216,727,550
30 September 2011	1.053111	215,154,615
31 October 2011	1.064952	245,829,715
30 November 2011	1.042897	254,098,169
31 December 2011	1.044046	258,618,034

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Jegy „I”

HU0000709605

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 January 2011	1.010502	1,111,236,812
28 February 2011	1.022480	6,928,121,057
31 March 2011	1.027388	6,961,376,688
30 April 2011	1.037385	7,132,401,591
31 May 2011	1.045853	7,190,622,191
30 June 2011	1.049976	8,678,096,131
31 July 2011	1.053749	8,996,572,471
31 August 2011	1.060885	9,080,486,615
30 September 2011	1.053186	9,014,588,175
31 October 2011	1.065027	9,115,939,445
30 November 2011	1.043197	8,929,088,822
31 December 2011	1.044951	8,944,101,923

**Az Alap hozamának alakulása az elmúlt öt évben:**

Alap neve	Az alap hozama évről évre				
	2011 év	2010 év	2009 év	2008 év	2007 év
AEGON Lengyel Részvény Alap A sorozat	4.40%	n/a	n/a	n/a	n/a
AEGON Lengyel Részvény Alap I sorozat	4.50%	n/a	n/a	n/a	n/a
Benchmark	5.93%	n/a	n/a	n/a	n/a

**Az Alap 2011-ben nem vett fel hitelt.**

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

Az Alap csak a devizakockázat fedezése céljából használ származékos terméket EURHUF és USDHUF forward határidős deviza eladási pozíció formájában.

A tárgyidőszak zárónapján a nyitott származékos ügyletek sajáttőkéhez viszonyított aránya 73,03%, a nettó korrekciós tőkeáttétel mértéke: 100,94% 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 vagyongazdálkodójának 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 4,4%-os nettó hozamot ért el 2011-ben, a benchmark bruttó hozama 5,93 % volt.

Az alap január közepén indult, a beérkező jegyzésekből ekkor főleg forintban kibocsátott jelzálogleveleket és rövid lejáratú vállalati kötvényeket vásároltunk, a forint durationt alacsonyan tartva. A kockázatosabb pozíciókat hosszabb lejáratú euróban kibocsátott állam- és vállalati papírokkal vettük fel.

A piacon az első negyedévben alacsony volatilitás volt jellemző a laza monetáris politika és az erős globális konjunktúra eredményeként. Ez a stabil környezet kedvezett a vállalati kötvény befektetéseinknek: a felárak stabilak voltak, sőt inkább csökkentek. Ennek köszönhetően szépen teljesítettek az alapban főleg az euróban denominált hazai eszközök, pl. a Mol kötvények. A forint hozamok csökkenése is teret nyitott némi profit realizálására a jelzálogpapírok körében. A régióval szembeni kedvező befektetői hangulatot kihasználva, valamint diverzifikációs célból több pozíciót is nyitottunk: horvát kettősítést vettünk fel, banki LT2 papírt adtunk a portfólióhoz és török banki kibocsátásból is vásároltunk.

A második negyedévben a nemzetközi tőkepiaci hangulat egyre borúsabbá vált a gyenge makrogazdasági adatok, a nyersanyagárak összeomlása és a görög adósság átstrukturálásának nehézségei miatt. A kötvényfelárak emelkedtek és ezzel együtt csökkentek a fejlett piaci hozamok. A hosszú lejáratú eurós/dolláros állampapírjainkból értékesítettünk, félve hogy egy tovább romló hangulatban a spreadek tovább tágulnak. Az alapban így a periódus vége felé magasabb készpénz-állományt tartottunk a kockázati étvágy további csökkenésére számítva.



Augusztusban kifejezetten pesszimista hangulat uralkodott el a nemzetközi piacokon: a tőzsdék esése és a vállalati kötvényfelárak emelkedése mind a növekedési kilátások jelentős romlásáról árulkodott. A hangulat romlása nyomán jelentős pénzkivonások történtek a kockázatos termékekből, amelyek további eladásokat generáltak - üdítő kivételt jelentettek a helyi devizában kibocsátott feltörekvő piaci kötvényekbe fektető alapok. Tovább folytatódott azonban a kockázati prémiumok átárazása a szuverén és vállalati szegmensben: a jó minőségű vállalatok spreadjei is megduplázódtak, a banki felárak – legalábbis Európában – magasabbak lettek, mint 2008-ban és a kockázatosabb termékek esetében is jelentős volt az emelkedés. Ezt némileg kompenzálta az, hogy a fejlett kötvényhozamok a valaha mért legalacsonyabb szintekre süllyedtek. A kedvező értékeltségi szintek önmagukban még nem voltak elegendőek ahhoz, hogy megfordítsák a piacot. Stratégiánk szerint a kockázatot csak fokozatosan növeltük, mivel a piacok továbbra is rendkívül volatilisek voltak. Az államilag garantált papírokra fókuszáltunk, mivel a likviditási prémium megemelkedett és az euróban és forintban denominált kváziszuverén papírok is olcsónak tűntek a benchmark állampapírokhoz képest.

Október folyamán a kockázatos eszközökben komoly rali következett be, amit a javuló makroadatokat és a vállalati jelentési szezon összességében kedvező alakulása segített. A vállalati kötvény-piacok is kedvező arcukat mutatták, így a legtöbb szektorban mérséklődtek a kockázati felárak. Az új kibocsátások terén is élénkülés volt tapasztalható. Tovább növeltük Alapunk kockázati kitétséget olyan eurózóna perifériás vállalatok kötvényeinek vásárlásával, amelyek vagy erős fundamentumokra támaszkodhatnak vagy jelentős feltörekvő piaci jelenléttel rendelkeznek.

A nemzetközi piacok novemberben komoly nyomás alá kerültek. Az eurózóna adósságválsága újra szalagcímet szolgáltatott: a magországok 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 cash piacok gyenge teljesítményéhez vezetett. Magyarország Moddy's általi leminősítése és az ezt követő, helyi eszközökben tapasztalható eladási hullám szintén kedvezőtlenül hatottak az Alap teljesítményére, habár az év folyamán végig csökkentettük a hazai kitétségszintünket.

Habár decemberben a globális gazdasági környezet további romlása szerencsére megállt, a fejlett világot jellemző adósságállomány fenntarthatósága és a növekedési kilátások körüli jelentős aggodalom továbbra is fennmaradt. A kedvezőtlen globális piaci hangulatnak köszönhetően a pénzügyi és kötvényfelárak rendkívül magasak maradtak és az új kötvénykibocsátások leálltak. Magyarország körüli sajtóhírek ismételtelen katasztrófálisak voltak, ami alapunk teljesítményét sajnos nem javította. A vállalati kötvény alapunk teljesítménye, még így is kedvező maradt, annak ellenére, hogy az évet rendkívüli piaci kilengések közepette teljesítettük.

**AZ AEGON KÖZÉP-EURÓPAI VÁLLALATI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP  
KÖNYVVIZSGÁLÓ ÁLTAL HITELESÍTETT MÉRLEGE**

<b>Eszközök</b>	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
<b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	0	9 303 404
I. Követelések	0	400
1. Követelések	0	400
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	0	9 284 019
1. Értékpapírok	0	8 843 990
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	440 029
a.) kamatokból, osztalékokból	0	295 831
b.) egyéb	0	144 198
III. Pénzeszközök	0	18 985
1. Pénzeszközök	0	18 985
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	229
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	229
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	-86 298
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>0</b>	<b>9 217 334</b>
<b>Források</b>	eFt	eFt
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	0	9 206 817
I.Indulótőke	0	8 807 058
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	8 984 643
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	177 585
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	399 759
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	198 518
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	353 731
3. Előző év(ek) eredménye	0	0
4. Üzleti év eredménye	0	-152 490
<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	0	9 232
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	9 232
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	0	1 285
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>0</b>	<b>9 217 334</b>



Ernst & Young Kft.  
H-1132 Budapest, Váci út 20.  
1399 Budapest 62 Pf. 632, Hungary  
Tel: +36 1 451 8100, Fax: +36 1 451 8199  
www.ey.com/hu  
Cg. 01-09-267553

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

1.) Elvégeztük az AEGON Közép-Európai Vállalati 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 9 217 334 E Ft, a tárgyévi eredmény 152 490 E Ft veszteség -, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

### A könyvvizsgáló felelőssége

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

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja 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 kontrollokért 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 Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részelt és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az AEGON Közép-Európai Vállalati 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 Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint az AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

Handwritten signature of Szabó Gergely in blue ink.

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

Handwritten signature of Mészáros Péter in blue ink.

Mészáros Péter  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 005805

**EREDMÉNYKIMUTATÁS****AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap  
2011. év**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	805 269
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	886 445
III. Egyéb bevételek	0	1 079
IV. Működési költségek	0	72 393
V. Egyéb ráfordítások	0	1
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)</b>	<b>0</b>	<b>-152 490</b>

Budapest, 2012. április 20.

# AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap

## - Kiegészítő melléklet -

### a 2011. évi Éves beszámolóhoz

#### *Általános rész*

#### *A Társaság bemutatása*

Az Aegon Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet KE-III-22/2011. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2011. január 12-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-431.

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 (SzT.v. 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 (SzT.v. 88§ (9) pont):

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

Az Alap köteles beszámolóját könyvvizsgálóval hitelesíteni.

A megbízott könyvvizsgáló társaság: Ernst & Young Kft.

1132 Budapest, Váci út 20.

Cégjegyzékszám: 01-09-267553

Nyilvántartásbavételi szám: 001165

Az auditáló társaság munkatársa: Mészáros Péter

Kamarai tagsági szám: 005805

Lakcím: 1222 Budapest, Kötélgyártó u. 4.

## Az alap bemutatása

Az Alap 2011. januárjában indult. Az AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Alap befektetési stratégiája: az alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép – kelet európai régió kötvénypiacán befektetve, a hazai pénzpiacon elérhető megtérülésnél magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az alap kötvénybefektetési elsősorban a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra koncentrálnak, de a lehetséges befektetések között a devizában kibocsátott állampapírok is szerepelnek. Forintban kibocsátott magyar állampapírokat csak likviditáskezelési céllal tartunk az alapban. Az alap vásárolhat a fenti piacokon befektető más befektetési alapokat is. A magyar állampapír-piacinál magasabb hozam elérését a jobb diverzifikáció, a kötvények feláraiból fakadó hozamtöbblet, illetve kedvező piaci környezet esetén, a felárak szűküléséből adódó árfolyamnyereség teszi lehetővé.

Az alap portfóliójának kialakítása során három fő irányt jelöltünk ki. Az alap vagyonának egy részét hazai kibocsátók által forintban kibocsátott vállalati- és jelzálogpapírokba fektetjük, amelyek relatíve stabil felárakat kínálnak. Ezek a papírok az államkötvényeknél magasabb hozamot produkálva, stabil magot képeznek a portfólióban és jelentős együttmozgást mutatnak a magyar állampapírokkal. Az alap befektetéseinek második részének kialakítása során az Alapkezelő regionális szaktudását aknázzuk ki, főleg a kelet-közép európai régió vállalati papírjait vásárolva. A régiós állampapírpiacokon nyíló lehetőségekbe is (pl. helyi és külső devizában kibocsátott állampapírok közti félreárazás) befektethet az alap erre a szaktudásra építve. Az alap befektetéseinek harmadik pillérét pedig fejlett piaci vállalati kötvény instrumentumok képezik, amelyek jó diverzifikációs eszközt jelenthetnek az Alap számára.

## Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyektől nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni.

*Értékpapírok:* A befektetési alap eszközeit negyedévek végén a letétkezelő által meghatározott piaci értékre kell beértékelni.

Év közben tényleges beszerzési áron kell nyilvántartani a befektetett eszközöket, valamint a forgóeszközök között bemutatott értékpapírokat;

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

Negyedév végi (és év végi) beértékeléskor az értékpapírok piaci értékének és az értékpapír beszerzési értéke, valamint - a korábbi értékelések alapján elszámolt és nyilvántartott - értékkülönbözete együttes értékének 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 különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

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

*A külföldi pénzürtékre 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 **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **400 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból származik.

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

Értékpapírok	2010	2011	adatok eFt-ban	
			Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	0	8 843 990	8 843 990	-
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	0	295 831	295 831	-
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	0	144 198	144 198	-
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>0</b>	<b>9 284 019</b>	<b>9 284 019</b>	<b>-</b>

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

Az értékelési különbözet összege a beszerzési érték és a 2001. évi CXX. Törvény, a 215/2000. számú Kormányrendelet, valamint az Alap mindenkor érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelés szerinti piaci érték különbözetének eredménye.

Az értékesített értékpapírok könyv szerinti kivezetési értéke a FIFO módszerrel került meghatározásra.



A kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes 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 **18.985 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
HUF	0	15 602	15 602	-
EUR	0	2 698	2 698	-
USD	0	61	61	-
CZK	0	38	38	-
RON	0	586	586	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>18 985</b>	<b>18 985</b>	<b>-</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás értéke a 2011-es évben **229 eFt** volt, amely pénzüintézettől kapott kamat és olasz állampapírok vásárlása után járó adójóváírás elhatárolásából származott.

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron, ami az idei évben **-86.298 eFt** volt.

adatok eFt-ban					
Ügylet típusa	Nyitott menny.	Lejárat	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
IRS Pay fixed	500 000 000	2016.11.16	-	10 330 392,60	10 330
IRS Pay fixed	30 000 000	2021.11.21	-	- 703 452,20	- 703
<b>IRS Pay fixed összesen:</b>	<b>530 000 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>9 627</b>
Deviza határidő Eladás	15 782 000	2012.01.11	306,55	311,71	- 81 425
Deviza határidő Eladás	1 000 000	2012.01.11	307,32	311,71	- 4 391
Deviza határidő Eladás	1 575 000	2012.01.11	307,70	311,71	- 6 319
Deviza határidő Eladás	647 000	2012.01.11	235,29	241,15	- 3 790
<b>Deviza határidő Eladás összesen:</b>	<b>19 004 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 95 925</b>
<b>Összesen:</b>	<b>549 004 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>- 86 298</b>

**E) Saját tőke**

A **Saját tőke** változása a következő:

				adatok eFt-ban	
<b>Saját tőke</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>	
<b>Indulótőke:</b>					
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	0	8 807 058	8 807 058	-	-
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	8 984 643	8 984 643	-	-
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	177 585	177 585	-	-
<b>Tőkenövekmény:</b>					
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönözete	0	198 518	198 518	-	-
Értékelési különbözet tartaléka	0	353 731	353 731	-	-
Előző évek eredményből	0	0	0	-	-
Üzleti év eredményéből	0	-152 490	-152 490	-	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>9 206 817</b>	<b>9 206 817</b>		<b>-</b>

**F) Céltartalék**

**Céltartalék** képzésére 2011-ben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

				adatok eFt-ban	
<b>Kötelezettségek</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>	
Geoholding Zrt. (közzétételi ktg.)	0	50	50	-	-
Citi Bank (letétkezelői díj)	0	994	994	-	-
Aegon Magyarország Bef. Alapkez. Zrt. (bizodíj, alapkez. díj)	0	6 235	6 235	-	-
Aegon Bef. Jegy Forgalmazó (forg. jut)	0	1 463	1 463	-	-
Aegon Mo. Biztosító (forg. jut)	0	468	468	-	-
OTP Bank (forg. jut)	0	22	22	-	-
Értékpapír vétel miatti kötelezettség	0	0	0	-	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>9 232</b>	<b>9 232</b>		<b>-</b>

**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	
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>	
Könyvvizsgálói díj	0	701	701	-	-
PSZÁF díj	0	584	584	-	-
Bankköltség	0	0	0	-	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>1 285</b>	<b>1 285</b>		<b>-</b>

**Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 9.217.334 eFt volt.**

**Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

Az Alap tárgyévi eredménye -152.490 eFt nyereség.

**A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:**

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Pénzintézettől kapott kamatok	0	7 952	7 952	-
Diszkont kincstárjegyek árfolyamnyeresége	0	32 124	32 124	-
Kamatkozó kötvények árfolyamnyeresége	0	297 192	297 192	-
Repo ügyletek kamata	0	3 206	3 206	-
Értékpapírok felhalmozott kamata	0	-247 334	-247 334	-
Értékpapírok kapott kamata	0	352 738	352 738	-
Deviza árf. változással kapcs. nyereség	0	76 355	76 355	-
Származékos ügyletek nyeresége	0	283 036	283 036	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>805 269</b>	<b>805 269</b>	<b>-</b>

**A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:**

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Kötvények árfolyamvesztesége	0	106 797	106 797	-
Származékos ügyletek vesztesége	0	779 648	779 648	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>886 445</b>	<b>886 445</b>	<b>-</b>

**Működési költségként a következő került kimutatásra:**

adatok eFt-ban				
<b>Működési költségek</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	0	59 355	59 355	-
Letétkezelői díj	0	3 156	3 156	-
Könyvvizsgálói díj	0	1 451	1 451	-
Közzétételi díjak	0	272	272	-
PSZÁF díj	0	1 859	1 859	-
Bankköltség	0	95	95	-
Főforgalmazói jutalék	0	4 463	4 463	-
Forgalmazói jutalék	0	1 742	1 742	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>72 393</b>	<b>72 393</b>	<b>-</b>

Az Alapnál 2011-ben **1 eFt alatti összegű Egyéb ráfordítás** merült fel, ami kerekítési különbözetből származik. Az **Egyéb bevételhez** elszámolt kerekítési különbözetten kívül könyvelésre került olasz állampapírok vásárlása után járó adójóváírás összege is, amely összesen **1.079 eFt** volt. **Rendkívüli bevétel és ráfordítás** nem volt.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása.

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 „visszakönyvelési” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.

-Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban egy összegben a „Követelések” között.

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1.sz. melléklet 2011. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2.sz. melléklet 2011. december 30-ra, mint utolsó kereskedési napra mutatja a papírokat.

Budapest, 2012. április 20.

**Cash-flow kimutatás**  
**AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap**  
**2011. év**

Megnevezés	2010	2011
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	0	-152 490
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	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 -/+	0	-8 844 389
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	9 232
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	-229
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	1 285
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>-8 986 591</b>
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
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20 Befektetési jegy kibocsátás +	0	8 984 643
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	0	20 933
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
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>9 005 576</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>18 985</b>

### Értékpapírok állománya 2011. 12. 31-én

Adatok Ft-ban										
Értékpapír	Deviza nem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
CZGB 2021/09 3,85% összesen	CZK	Cseh Állam	30 000 000	367 432 241	370 327 266	2 895 025	0,9732 %	3 518 118		- 623 093
MFB 12/06 4,875% 50 000 EUR összesen	EUR	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	1 450 000	405 078 753	453 768 895	48 690 142	2,5707 %	11 597 417		37 092 724
UCGIM 2012/09/03 összesen	EUR	UNI CREDIT SPA	500 000	144 765 138	150 599 029	5 833 892	0,1711 %	266 172		5 567 720
REPHUN 2012/11 FRN EUR összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 289 000	331 639 745	376 217 376	44 577 631	0,2689 %	1 078 414		43 499 217
REPHUN 2013/02/06 4,5% összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2 300 000	684 577 620	709 127 030	24 549 410	4,0438 %	28 937 392		- 4 387 983
UCGIM 2013/09/02 összesen	EUR	UNI CREDIT SPA	500 000	133 226 438	137 016 140	3 789 703	0,8730 %	1 358 082		2 431 620
Jyske Bank 2013/11/25 összesen	EUR	Jyske Bank A/S	950 000	253 977 461	288 866 263	34 888 802	0,2721 %	804 255		34 084 547
REPHUN 2014/01 4,5% EUR összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 768 000	485 325 177	521 331 938	36 006 761	4,1425 %	22 786 975		13 219 787
Telefonica EMIS 2014/02/07 4,674% összesen	EUR	Telefonica Emisiones Sau	750 000	228 066 345	244 459 046	16 392 701	4,1874 %	9 771 193		6 621 508
FHB 2014/06 FRN EUR összesen	EUR	FHB Jelzálogbank Nyrt.	700 000	167 393 622	180 124 264	12 730 642	0,0176 %	38 331		12 692 311
REPHUN 2014/07 6,75% EUR összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	325 000	92 448 866	98 894 115	6 445 249	2,8770 %	2 909 143		3 536 106
Richter átváltható 2014 4,4 összesen	EUR	Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt.	2 500 000	626 888 250	656 021 494	29 133 244	1,1661 %	9 070 217		20 063 027
BOS BANK 2016/05/11 6% összesen	EUR	BOS Finance AB, Sweden	1 000 000	265 430 000	301 286 158	35 856 158	3,8361 %	11 935 258		23 920 900
MFB 2016/05 5,875% összesen	EUR	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	1 100 000	294 613 632	291 714 586	- 2 899 046	3,4351 %	11 756 389		- 14 655 435
ROMANI 2016/06/17 5,25% EUR összesen	EUR	Román Állam	1 000 000	263 785 480	309 836 779	46 051 299	2,8258 %	8 791 912		37 259 387
AGROKOR 2016/12/07 10% összesen	EUR	AGROKOR	500 000	135 386 250	145 672 522	10 286 272	0,6389 %	993 905		9 292 367
Invitel HTC 2016/12/15 9,5% összesen	EUR	Magyar Telecom BV	650 000	169 625 186	140 380 269	- 29 244 917	0,4222 %	853 834		- 30 098 751
LTOIM 2018/02/02 5,375% összesen	EUR	Lottomatica SPA	500 000	126 951 279	145 780 599	18 829 320	5,8021 %	9 026 037		9 803 283
ROMANI 2018/06/18 6,5% EUR összesen	EUR	Román Állam	1 000 000	291 178 110	314 840 611	23 662 501	3,4809 %	10 830 124		12 832 377
REPHUN 2019/01 6% EUR összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	250 000	66 020 714	69 112 397	3 091 684	3,8466 %	2 991 982		99 702

SKGB 2020/04 4% összesen	EUR	Szlovák Állam	700 000	190 842 750	201 969 355	11 126 605	2,7104	%	5 903 007	5 223 598	
FJ12NV01 összesen	HUF	FHB Jelzálogbank Nyrt.	60 500 000	60 566 250	63 439 635	2 873 385	5,5389	%	3 351 035	- 477 650	
OJB 2012/II összesen	HUF	OTP Jelzálogbank Zrt.	200 000 000	205 411 580	213 411 800	8 000 220	6,2568	%	12 513 600	- 4 513 380	
DK 2012/06 összesen	HUF	Diákhitel Központ Rt.	225 150 000	225 012 467	233 188 305	8 175 838	4,0014	%	9 009 152	- 833 314	
DK 2013/02/12 összesen	HUF	Diákhitel Központ Rt.	94 390 000	94 628 052	98 020 428	3 392 377	5,9548	%	5 620 736	- 2 228 359	
DK 2014/02/12 összesen	HUF	Diákhitel Központ Rt.	297 270 000	284 439 306	286 103 350	1 664 044	4,4753	%	13 303 724	- 11 639 681	
FJ14NF01 összesen	HUF	FHB Jelzálogbank Nyrt.	217 610 000	247 024 415	246 317 111	- 707 304	6,9617	%	15 149 355	- 15 856 659	
FJ15NF01 összesen	HUF	FHB Jelzálogbank Nyrt.	480 420 000	474 906 661	450 721 396	- 24 185 264	2,3607	%	11 341 275	- 35 526 539	
FJ17NF01 összesen	HUF	FHB Jelzálogbank Nyrt.	680 000 000	671 800 400	649 479 560	- 22 320 840	6,5492	%	44 534 560	- 66 855 400	
OJB 2019/I összesen	HUF	OTP Jelzálogbank Zrt.	53 490 000	54 405 761	53 682 268	- 723 493	7,4597	%	3 990 194	- 4 713 686	
ELEPOR 2012/11/02 5,375% összesen	USD	EDP Finance BV	400 000	83 264 512	96 476 762	13 212 250	0,8660	%	833 716	12 378 534	
LITHUN 2021/03 6,125% összesen	USD	Litván Köztársaság	250 000	57 370 215	61 155 885	3 785 671	1,8885	%	1 136 310	2 649 360	
CROATIA 2021/03 6,375% összesen	USD	Horvát Köztársaság	800 000	154 845 880	179 485 088	24 639 208	1,7177	%	3 307 328	21 331 880	
Turkiye Garanti Bankasi 2021/04 6,25% összesen	USD	TURKIYE GARANTI BANKASI	500 000	91 595 098	116 113 322	24 518 224	1,2326	%	1 483 311	23 034 913	
NIBC BANK NV Floater 12/06/19 összesen	HUF	NIBC BANK NV	300 000 000	300 000 000	314 545 200	14 545 200	4,8484	%	14 545 200	-	
<b>Kamatkozó papírok összesen:</b>			<b>2 660 512 000</b>	<b>8 729 923 653</b>	<b>9 169 486 245</b>	<b>439 562 592</b>			<b>295 337 654</b>	<b>144 224 938</b>	
MNB120104 összesen	HUF	Magyar Nemzeti Bank Rt. (Budapest)	95 000 000	94 742 075	94 920 390	178 315			184 232	-5 917	
MKB D120404 összesen	HUF	Magyar Külkereskedelmi Bank Nyrt. (Budapest)	20 000 000	19 323 680	19 612 160	288 480			309 175	-20 695	
<b>Diszkont papírok összesen:</b>			<b>115 000 000</b>	<b>114 065 755</b>	<b>114 532 550</b>	<b>466 795</b>			<b>493 407</b>	<b>-26 612</b>	
<b>Total:</b>				<b>8 843 989 408</b>	<b>9 284 018 795</b>	<b>440 029 387</b>			<b>295 337 654</b>	<b>493 407</b>	<b>144 198 326</b>

**Portfolió jelentés értékpapíralapra**
**Alapadatok:**

Alap neve, lajstromszáma:	<b>AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap, 1111-431</b>
Alapkezelő neve:	<b>AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.</b>
Letétkezelő neve:	<b>Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe</b>
Alapdeviza:	<b>HUF</b>
NEÉ számítás típusa:	<b>T nap</b>

Tárgynap:	2011.12.30
Saját tőke:	9 202 719 957
"A" sorozat egy jegyre jutó NEÉ:	1,044046
"A" sorozat darabszám	247 707 509
"I" sorozat egy jegyre jutó NEÉ:	1,044951
"I" sorozat darabszám	8 559 350 556

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	(%)	
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>	<b>Hitelező</b>	<b>Futamidó</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
			0	0,00%	
<b>I/2 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>10 047 601</b>	<b>100,00%</b>	
Könyvvizsgálói díj			665 318	6,62%	
Közzétételi díj			48 690	0,48%	
Vagyonkezelői díj			6 577 448	65,46%	
Vezető forgalmazó díja			1 388 490	13,82%	
Letétkezelői díj			789 860	7,86%	
PSZÁF díj			577 795	5,75%	
Értékpapír vétel			0	0,00%	
Átmenő befektetési jegy visszaváltás			0	0,00%	
<b>I/3. Céltartalékok (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
<b>I/4 Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>	
		<b>Kötelezettség össz.:</b>	<b>10 047 601</b>	<b>100,00%</b>	
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)	
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>18 984 582</b>	<b>0,21%</b>	
Folyószámla			18 984 582	0,21%	
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>452 521</b>	<b>0,00%</b>	
Repó miatti követelés			0	0,00%	
Befektetési jegy forgalmazás			400 000	0,00%	
Bankszámla kamat miatti követelés			52 521	0,00%	
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>		<b>Bank</b>	<b>Futamidó</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>II/4. Értékpapírok:</b>	<b>ISIN</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>9 279 625 245</b>	<b>100,73%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>				<b>3 306 834 874</b>	<b>35,89%</b>
II/4.1.1. Kötvények (összes):				1 774 477 141	19,26%
REPHUN 2012/11 FRN EUR	XS0234096237	EUR	1 289 000	376 199 329	4,08%
REPHUN 2013/02/06 4,5%	XS0161667315	EUR	2 300 000	709 039 011	7,70%
REPHUN 2014/01 4,5% EUR	XS0183747905	EUR	1 768 000	521 263 729	5,66%
REPHUN 2014/07 6,75% EUR	XS0441511200	EUR	325 000	98 875 510	1,07%
REPHUN 2019/01 6% EUR	XS0625388136	EUR	250 000	69 099 563	0,75%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				94 900 440	1,03%
MNB120104 összesen	HU0000623848	HUF	95 000 000	94 900 440	1,03%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				1 437 457 292	15,60%
ROMANI 2016/06/17 5,25% EUR	XS0638742485	EUR	1 000 000	309 792 287	3,36%
ROMANI 2018/06/18 6,5% EUR	XS0371163600	EUR	1 000 000	314 785 230	3,42%
LITHUN 2021/03 6,125%	XS0602546136	USD	250 000	61 155 885	0,66%
CROATIA 2021/03 6,375% USD	XS0607904264	USD	800 000	179 451 008	1,95%
CZGB 2021/09 3,85%	CZ0001002851	CZK	30 000 000	370 327 266	4,02%
SKGB 2020/04 4%	SK4120007204	EUR	700 000	201 945 616	2,19%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				<b>4 119 012 884</b>	<b>44,71%</b>
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				636 817 611	6,91%
MKB D120404 összesen	HU0000348792	HUF	20 000 000	19 612 160	0,21%
DK 2012/06 összesen	HU0000344213	HUF	225 150 000	233 143 726	2,53%
DK 2013/02/12 összesen	HU0000345277	HUF	94 390 000	98 002 966	1,06%
DK 2014/02/12 összesen	HU0000347281	HUF	297 270 000	286 058 759	3,11%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				3 482 195 273	37,80%
Invitel HTC 2016/12/15 9,5% összesen	XS0473176658	EUR	650 000	140 326 879	1,52%
MFB 12/06 4,875% 50 000 EUR összesen	XS0307199215	EUR	1 450 000	453 708 893	4,92%
UCGIM 2012/09/03 összesen	XS0538699637	EUR	500 000	150 588 762	1,63%
UCGIM 2013/09/02 összesen	XS0538870402	EUR	500 000	137 004 784	1,49%
Jyske Bank 2013/11/25 összesen	XS0630196151	EUR	950 000	288 843 800	3,14%
Telefonica EMIS 2014/02/07 4,674% összesen	XS0284891297	EUR	750 000	244 429 177	2,65%
Richter átváltható 2014 4,4 összesen	XS0451905367	EUR	2 500 000	655 928 155	7,12%
BOS BANK 2016/05/11 6% összesen	XS0626282783	EUR	1 000 000	301 235 133	3,27%
MFB 2016/05 5,875% összesen	XS0632248802	EUR	1 100 000	291 659 827	3,17%
AGROKOR 2016/12/07 10% összesen	XS0471612076	EUR	500 000	145 672 522	1,58%
LTOIM 2018/02/02 5,375% összesen	XS0564487568	EUR	500 000	145 757 576	1,58%
ELEPOR 2012/11/02 5,375% összesen	XS0328781645	USD	400 000	96 476 762	1,05%
Turkiye Garanti Bankasi 2021/04 6,25% összesen	USM8931TAA71	USD	500 000	116 092 503	1,26%
NIBC BANK NV Floater 12/06/19 összesen	XS0305275694	HUF	300 000 000	314 470 500	3,41%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>1 853 777 487</b>	<b>20,12%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				1 853 777 487	20,12%
FHB 2014/06 FRN EUR összesen	XS0381118503	EUR	700 000	180 114 682	1,96%
FJ12NV01 összesen	HU0000650205	HUF	60 500 000	63 428 200	0,69%
OJB 2012/II összesen	HU0000650932	HUF	200 000 000	213 357 200	2,32%
FJ14NF01 összesen	HU0000652383	HUF	217 610 000	243 271 006	2,64%
FJ15NF01 összesen	HU0000652425	HUF	480 420 000	450 616 184	4,89%
FJ17NF01 összesen	HU0000652508	HUF	680 000 000	649 321 800	7,05%
OJB 2019/I összesen	HU0000650874	HUF	53 490 000	53 668 414	0,58%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
<b>II/5. Határidős ügyletek</b>			<b>Nyitott mennyiség</b>	<b>-86 298 104</b>	<b>-0,94%</b>
<b>II/5.1. Származtatott ügyletek (összes):</b>				<b>-86 298 104</b>	<b>-0,94%</b>
<b>II/5.1. Határidős (összes):</b>				<b>-86 298 104</b>	<b>-0,94%</b>
II/5.1.1. Forward (összes):				-95 925 044	-1,04%
EUR/HUF 12.01.11 Forward Eladás			15 782 000	-81 425 475	-0,88%
EUR/HUF 12.01.11 Forward Eladás			1 000 000	-4 390 969	-0,05%
EUR/HUF 12.01.11 Forward Eladás			1 575 000	-6 318 505	-0,07%
USD/HUF 12.01.11 Forward Eladás			647 000	-3 790 095	-0,04%
II/5.1.2. SWAP (összes):				9 626 940	0,10%
IRS Pay fixed (fix: 7.17%, változó: HUF)			500 000 000	10 330 393	0,11%
IRS Pay fixed (fix: 2.19%, változó: CZK)			30 000 000	-703 452	-0,01%
<b>II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
			<b>Eszközök össz.:</b>	<b>9 212 764 244</b>	<b>100,00%</b>

---

# AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap

## - Üzleti jelentés -

### 2011. december 31.

#### Gazdasági környezet

##### Globális gazdasági környezet

2011 első féléve 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 csőd-kockázattá az eurózóna déli országai esetében. Augusztusra a tőzsdék mélyrepülésbe fordultak, és az Egyesült Államok leminősítése kapcsán kialakuló eladási hullám másfél év részvénypiaci emelkedését törölte el. Gyakorlatilag az összes tőzsde zuhant a hónap során, számos index pontértékben nézve történetének legjelentősebb korrekcióját szenvedte el. A Lehman-csőd óta a világgazdaság strukturális ellenszélben vitorlázik a gazdasági szereplőkre jellemző magas 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

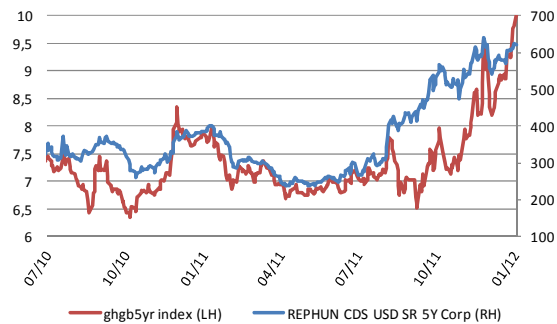
Magyarországon éles ellentét mutatkozott az év első illetve második fele között. 2011 első felében a Széll Kálmán-terv bejelentése és a kormány kiállása az erőteljes fiskális kiigazítás mellett kedvező befektetői hangulatot teremtett. Mindez a kedvező nemzetközi környezettel párosulva lehetővé tette 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 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

---

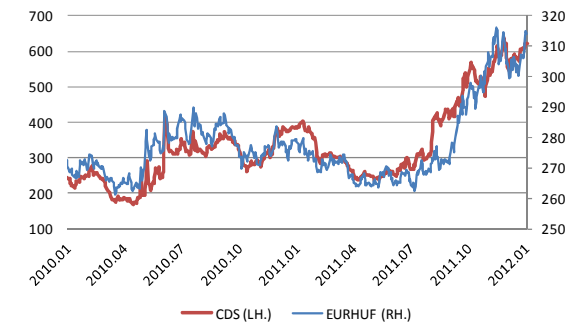
nemzetközi befektetői hangulat és a magyar gazdaságpolitikába vetett bizalom gyengülése következtében 2011 végére hazánk elvesztette a befektetésre ajánlott hitelbesorolását, a forint történelmi mélypontjára gyengült, az ország csődkockázatát mérő CDS-felár történelmi csúcspontjára emelkedett, ami hirtelen 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.

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 befektetési célja, hogy elsősorban a közép – kelet európai régió kötvénypiacán befektetve, a hazai pénzpiacra elérhető megtérülésnél magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az alap kötvénybefektetése elsősorban a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra koncentrálnak, de a lehetséges befektetések között a devizában kibocsátott állampapírok is szerepelnek. Forintban kibocsátott magyar állampapírokat csak likviditáskezelési céllal tartunk az alapban. Az alap vásárolhat a fenti piacokon befektető más befektetési alapokat is. A magyar állampapír-piacinál magasabb hozam elérését a jobb diverzifikáció, a kötvények feláraiból fakadó hozamtöbblet, illetve kedvező piaci környezet esetén, a felárak szűküléséből adódó árfolyamnyereség teszik lehetővé.

Az alap portfóliójának kialakítása során három fő irányt jelöltünk ki. Az alap vagyonának egy részét hazai kibocsátók által forintban kibocsátott vállalati- és jelzálogpapírokba fektetjük, amelyek relatíve stabil felárakat kínálnak. Ezek a papírok az államkötvényeknél magasabb hozamot produkálva, stabil magot képeznek a portfólióban és jelentős együttmozgást mutatnak a magyar állampapírokkal. Az alap befektetéseinek második részének kialakítása során az Alapkezelő regionális szaktudását aknázzuk ki, főleg a kelet-közép európai régió vállalati papírjait vásárolva. A régiós állampapírpiacokon nyíló lehetőségekbe is (pl. helyi és külső devizában kibocsátott állampapírok közti félreárazás) befektethet az alap erre a szaktudásra építve. Az alap befektetéseinek harmadik pillérét pedig fejlett piaci vállalati kötvény instrumentumok képezik, amelyek jó diverzifikációs eszközt jelenthetnek az Alap számára. Az alap általános kockázati szintjét és a három fő befektetési irány közti eszközallokációt az alapkezelő négy lábbon nyugvó (fundamentumok, értékeltési szintek, piaci hangulat, technikai tényezők) rendszeres piacelemzése és helyzetértékelése alapján határozzuk meg. Az alapos elemzés az egyedi értékpapírok regionális, szektoronkénti és kamatkockázat szerinti kiválasztását is jelentősen befolyásolja. Az egyes papírok kiválasztása során a kibocsátó alapos, hitelképességre vonatkozó pénzügyi elemzése is elengedhetetlen. A kockázatkezelés és a kibocsátók rendszeres monitoringja az alap esetében kiemelt fontosságú.

Az alap portfóliójának összeállítása során közepes kockázati profil elérésére törekszünk, elsősorban befektetési kategóriájú papírokat vásárolva. Alacsonyabb besorolású instrumentumok vásárlására az alapnak csak korlátozott lehetősége van. Az alap derivatív ügyleteket csak fedezési

---

céllal, a portfólió hatékony kialakításának céljából, illetve arbitrázslehetőséget kihasználva köthet. Az alap tarthat még derivatív indexeket követő, tőkeáttétel nélküli kollektív befektetési formákat. Az alap jelentős devizakitettséget is felvehet, amelyet alapesetben 100%-ban fedez az alapkezelő, de a piaci körülményektől függően akár nyitott devizapozícióval is rendelkezhet az alap.

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

Az alap benchmarkja RMAX + 1%.

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

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

Az Alap 2011-es záró nettó eszközértéke 9,2 milliárd forint.

### **A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események**

A MÉRLEG FORDULÓNAPJA ÉS A MÉRLEGKÉSZÍTÉS IDŐPONTJA KÖZÖTT A MÉRLEGRE, ILLETVE AZ EREDMÉNYRE LÉNYEGES BEFOLYÁSÚ ESEMÉNY NEM TÖRTÉNT.

Budapest, 2012. április 20.

---