

# **AEGON Russia Részvény Befektetési Alap**

## **2015. december 31-i éves beszámolója**

Budapest, 2016. április 29.

-----  
Kocsis Bálint  
vezérigazgató

-----  
Kadocsa Péter  
elnök-vezérigazgató

\*\*\*

Jelen dokumentum sajátkezű aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

**MÉRLEG**  
**AEGON Russia Részvény Befektetési Alap**  
**2015. év**

Eszközök	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>	<b>2 772 381</b>	<b>3 032 110</b>
I. Követelések	65 970	18 288
1. Követelések	65 970	18 288
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	2 668 468	2 829 923
1. Értékpapírok	3 611 060	3 271 756
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-942 592	-441 832
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	-942 592	-441 832
III. Pénzeszközök	37 943	183 899
1. Pénzeszközök	37 943	183 899
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>2 772 381</b>	<b>3 032 110</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	<b>2 756 481</b>	<b>2 999 341</b>
I. Indulótőke	2 023 822	2 119 547
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 408 445	9 133 440
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	7 384 623	7 013 893
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	732 659	879 793
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-2 751 892	-2 912 485
2. Értékelési különbözet tartaléka	-942 592	-441 832
3. Előző év(ek) eredménye	4 967 533	4 427 143
4. Üzleti év eredménye	-540 390	-193 032
<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	<b>15 443</b>	<b>31 902</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	15 443	31 902
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>456</b>	<b>868</b>
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>2 772 381</b>	<b>3 032 110</b>

Budapest, 2016. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

### AEGON Russia Részvény Befektetési Alap 2015. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	491 295	547 764
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	939 747	662 595
III. Egyéb bevételek	258	34
IV. Működési költségek	92 147	76 582
V. Egyéb ráfordítások	49	1 653
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>-540 390</b>	<b>-193 032</b>

Budapest, 2016. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**AEGON Russia Részvény Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -  
a 2015. évi Éves beszámolóhoz**

## ***Általános rész***

### **A Társaság bemutatása**

Az Aegon Russia Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet E-III/110.732/2008. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2008. december 4-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-305.

Az Alap kezelését az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <http://www.aegonalapkezelo.hu>).

Az Alap az üzleti évről mérleget és eredménykimutatást készít a 215/2000. Kormányrendelet által előírt tagolás szerint.

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselők neve, és lakóhelye (SzTv. 89 (4) d. pont):

Kocsis Bálint (1121 Budapest, Lidérc u. 18.)  
az Alapkezelő vezérigazgatója

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

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

Név: Kollár Tamás  
Regisztrációs száma: 190105  
Anyja neve: Ladányi Katalin  
Születési helye: Budapest

Az éves beszámolót a 2014. évi XVI. tv értelmében, a Felügyelet álláspontjával összhangban könyvvizsgáló nem hitelesítette.

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

A megbízott könyvvizsgáló társaság: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.  
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.  
Céjegyzékszám: 01-09-063022  
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

Az auditáló társaság munkatársa: Szabados Szilvia  
Kamarai tagsági szám: 005314

### **Az alap bemutatása**

Az alap 2008. december 4-én indult.

Az Alap célja, hogy az orosz részvényt piac hozamából részesedjen, az orosz gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövödelmeken keresztül profitáljon. A részvénybefektetések kockázati jellemzőinek megfelelően az Alap magas kockázatú befektetésnek minősül. A portfólió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkorin törvényes maximumot. A részvény befektetéseken belüli arányokat az alapkezelő az orosz piacon kereskedett részvények között úgy határozza meg, hogy az Alap - az Alapkezelő

várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját, az alap által meghirdetett benchmarknál magasabb eredményt érjen el.

Az Alap eszközeit forintban tartja nyilván, az Alapkezelőnek saját diszkrecionális döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. A jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

## Számviteli politika

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

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában 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 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 céltartalékokat; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

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

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

## Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

Az Alap 2015.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **18.288 eFt**, ami a következőkből ered:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2014	2015	Vált.	Vált.%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	39 471	0	-39 471	-100%
Osztalékkal, kamattal kapcs.köv.	26 499	15 535	-10 964	-41%
Befektetési jegy forgalmazás	0	2 753	2 753	0%
<b>Összesen:</b>	<b>65 970</b>	<b>18 288</b>	<b>-47 683</b>	<b>-72%</b>

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2014	2015	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	3 611 060	3 271 756	-339 304	-9%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	0	0	0	0%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értéktételből	-942 592	-441 832	500 760	-53%
<b>Összesen:</b>	<b>2 668 468</b>	<b>2 829 924</b>	<b>161 456</b>	<b>6%</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 **Pénzeszközök** értéke 2015. december 31-én **183.899 eFt** volt, amely a következőképp változott:

Számola típusa	adatok eFt-ban			
	2014	2015	Vált.	Vált.%
HUF	22 761	61 333	38 572	169%
USD	45 185	101 991	56 806	126%
EUR	-31 260	8 164	39 424	-126%
GBP	4	4	0	5%
PLN	538	10 289	9 751	1812%
RUB	715	2 118	1 403	196%
<b>Összesen:</b>	<b>37 943</b>	<b>183 899</b>	<b>145 956</b>	<b>385%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2015 év végén nem volt.

## 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 nem volt.

## E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

	adatok eFt-ban			
<b>Saját tőke</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
<b>Indulótőke:</b>				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	2 023 822	2 119 547	95 725	5%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 408 445	9 133 440	-275 005	-3%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	7 384 623	7 013 893	-370 730	-5%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	-2 751 892	-2 912 485	-160 593	6%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	-942 592	-441 832	500 760	-53%
Előző évek eredményből	4 967 533	4 427 143	-540 390	-11%
Üzleti év eredményéből	-540 390	-193 032	347 358	-64%
<b>Összesen:</b>	<b>2 756 481</b>	<b>2 999 340</b>	<b>242 860</b>	<b>9%</b>

## F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2015-ben nem került sor.

## G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

	adatok eFt-ban			
<b>Kötelezettségek</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj, bizo. díj, főforg. jut., sikerdíj)	3 781	16 800	13 019	344%
Aegon Mo. Biztosító (forg. jut.)	1 467	1 089	-378	-26%
UniCredit Bank Zrt. (letétkezelési és forgalmazói díj)	799	793	-5	-1%
OTP Bank Rt. (forg. jut.)	1 954	1 263	-691	-35%
CIB Bank Zrt. (forg.jut.)	1	43	42	3208%
Aegon Towarzystwo (forg.jut.)	1 405	1 351	-54	-4%
Concorde Zrt. (forg. jut.)	65	29	-36	-55%
Raiffeisen Zrt. (forg. jut.)	1 346	1 053	-292	-22%
PWC Könyvvizsgáló Kft. (audit díj)	0	269	269	0%
Áthúzódó befjegy visszaváltás miatti kötelezettség	4 625	9 210	4 586	99%
<b>Összesen:</b>	<b>15 443</b>	<b>31 902</b>	<b>16 459</b>	<b>107%</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>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	262	269	8	3%
Felügyeleti díj	195	199	4	2%
Különadó	0	398	398	0%
<b>Összesen:</b>	<b>456</b>	<b>867</b>	<b>410</b>	<b>90%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 3.032.110 eFt.*

**Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz****Az Alap tárgyévi eredménye 193.032 eFt veszteség.****A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:**

	adatok eFt-ban			
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Pénzintézettől kapott kamatok	782	674	-108	-14%
Részvények ár- és árfolyamnyeresége	338 259	445 971	107 712	32%
Részvények osztaléka	102 156	101 097	-1 059	-1%
Diszkont papírok árnyeresége	35	0	-35	-100%
Óvadéki repo ügyletek kamata	60	22	-38	-63%
Értékpapírkölcsön bevétele	33 660	0	-33 660	-100%
Értékpapír kölcsönzés díjbevétele	801	0	-801	-100%
Devizás eszközök és kötelezettségek pénzügyi rendezésének árfolyamnyeresége	34	0	-34	-100%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	15 508	0	-15 508	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>491 295</b>	<b>547 764</b>	<b>56 469</b>	<b>11%</b>

**A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:**

	adatok eFt-ban			
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Részvények ár- és árfolyamvesztesége	906 889	660 442	-246 446	-27%
Értékpapírkölcsön ráfordítása	32 784	0	-32 784	-100%
Fizetendő kamatok	74	34	-40	-54%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos veszteség	0	2 119	2 119	0%
<b>Összesen:</b>	<b>939 747</b>	<b>662 595</b>	<b>-277 152</b>	<b>-29%</b>

**Működési költségként a következő került kimutatásra:**

	adatok eFt-ban			
<b>Működési költségek</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	42 069	26 020	-16 049	-38%
Könyvvizsgálói díj	523	538	15	3%
Felügyeleti díj	933	823	-111	-12%
Megbízási díjak	5 519	3 423	-2 096	-38%
Letétkezelői díj	10 051	8 988	-1 063	-11%
Kéler díj	37	14	-23	-61%
Bankköltség	144	40	-104	-73%
Főforgalmazói jutalék	2 238	1 681	-557	-25%
Forgalmazói jutalék	28 048	20 428	-7 620	-27%
Tranzakciós díjak	2 577	1 370	-1 207	-47%
Sikerdíj	8	13 257	13 249	163512%
<b>Összesen:</b>	<b>92 147</b>	<b>76 582</b>	<b>-15 565</b>	<b>-17%</b>

Az Alapnál 2015-ben **Egyéb bevétel 34 eFt** értékben merült fel, amely részben befolyt büntető jutalékokból, részben pedig kerekítési különbözetből keletkezett. **Egyéb ráfordítása 1 653 eFt** volt, melyből 1 652 eFt a befektetési alapok különadójából, 1 eFt pedig egyéb értékelési különbözetekből adódott.

**Rendkívüli bevétele és Rendkívüli ráfordítása** 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 Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2015.12.31-re készült.

A Mérlegbéli és Kiegészítő melléklet táblázataiban lévő adatok és a 2. számú mellékletben található Portfóliójelentés összehasonlíthatóságát a nyilvántartásból adódó eltérések nehezítik.

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérlegsorok 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 az utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjáig felszámított 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.

Egyedi eltérés Russia Alap esetében, hogy az osztalékkövetelések bizonytalansága és beérkezésük kockázatossága miatt az óvatosság elvét követve a tranzakció rögzítésére már csak a beérkezésekor kerül sor.

Így létrejöhet olyan eset, amikor a Portfóliójelentésben nem szerepel az osztalékkövetelés, de könyveinkben igen, mivel fordulónapon még nem biztos beérkezése, de mérlegkészítéskor már befolyt.

Partner	Tranzakció	Kötésnap	Jóváírás dátuma	Jóváírt összeg
SEVERSTAL	OF2895	2015.12.18	2016.01.11	2 435,37 USD
Megafon GDR	OF2905	2015.12.21	2016.01.26	9 088,39 USD
LUKOIL GDR NEW	OF2906	2015.12.23	2016.01.26	20 123,82 USD
NORILSK NICKEL PJSC MMC	OF2908	2015.12.29	2016.01.28	22 550,03 USD

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2015. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak.

Budapest, 2016. április 29.

**Cash-flow kimutatás**  
**AEGON Russia Részvény Befektetési Alap**  
**2015. év**

Megnevezés	2014	2015
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	-540 390	-193 032
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 -/+	1 848 411	386 988
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-33 957	16 459
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-993	410
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>1 273 072</b>	<b>210 825</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 +	1 812 802	-275 005
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 217 579	210 137
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>-1 404 777</b>	<b>-64 868</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>-131 704</b>	<b>145 956</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

										Adatok Ft-ban
Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
SBERBANK-CLS összesen	RUB	SBERBANK	59 730	18 423 125	23 467 248	5 044 123				5 044 123
Gazprom GDR összesen	USD	Gazprom	275 956	392 902 553	292 066 663	- 100 835 890				- 100 835 890
Globaltrans GDR összesen	USD	Globaltrans GDR	11 122	24 068 275	14 504 940	- 9 563 335				- 9 563 335
Kazmunaigas összesen	USD	Kazmunaigas	4 000	10 255 586	8 530 109	- 1 725 478				- 1 725 478
Lenta LTD-REG S összesen	USD	Lenta LTD-REG S	28 860	64 001 324	55 836 957	- 8 164 367				- 8 164 367
LUKOIL GDR NEW összesen	USD	LUKOIL	30 253	342 041 311	279 219 640	- 62 821 671				- 62 821 671
MAGNIT OJSC-SPON összesen	USD	MAGNIT OJSC-SPON GDR	25 473	341 914 483	293 659 331	- 48 255 152				- 48 255 152
MAIL.RU GDR összesen	USD	MAIL RU GROUP GDR	10 890	76 310 769	70 387 586	- 5 923 183				- 5 923 183
Megafon GDR összesen	USD	Megafon	12 890	92 878 030	43 042 797	- 49 835 233				- 49 835 233
NORILSK NICKEL PJSC MMC összesen	USD	NORILSK NICKEL	74 274	330 120 453	269 627 169	- 60 493 284				- 60 493 284
NOVATEK GDR összesen	USD	NOVATEK	10 735	251 834 654	252 773 336	938 682				938 682
NOVOLIPET STEEL összesen	USD	NOVOLIPET STEEL	13 187	44 785 754	32 166 011	- 12 619 742				- 12 619 742
ROSNEFT összesen	USD	Rosneft	251 296	300 573 288	250 372 708	- 50 200 579				- 50 200 579
RUSHYDRO PAO ADR összesen	USD	RUSHYDRO-SP ADR	120 315	51 951 009	32 968 509	- 18 982 500				- 18 982 500
SBERBANK-Sponsored GDR összesen	USD	SBERBANK	156 531	220 842 671	263 814 906	42 972 235				42 972 235
SEVERSTAL összesen	USD	SEVERSTAL	17 510	39 367 118	41 983 026	2 615 908				2 615 908
SISTEMA összesen	USD	SISTEMA	21 610	68 450 380	36 545 038	- 31 905 342				- 31 905 342
SURGUTNEFTEGAZ GDR összesen	USD	SURGUTNEFTEGAZ	79 578	138 750 488	105 219 957	- 33 530 531				- 33 530 531
TATNEFT GDR új összesen	USD	TATNEFT	24 391	202 052 105	184 217 918	- 17 834 187				- 17 834 187
TMK összesen	USD	TMK GROUP	9 758	6 808 012	8 950 194	2 142 181				2 142 181
VTB BANK összesen	USD	VTB BANK	300 518	167 396 010	181 663 933	14 267 924				14 267 924
X5 Retail Group NV-Regs összesen	USD	X5 Retail Group NV-Regs GDR	16 368	86 028 134	88 905 059	2 876 924				2 876 924
<b>Részvények összesen:</b>			<b>1 555 245</b>	<b>3 271 755 532</b>	<b>2 829 923 035</b>	<b>- 441 832 497</b>				<b>- 441 832 497</b>
<b>Total:</b>			<b>1 555 245</b>	<b>3 271 755 532</b>	<b>2 829 923 035</b>	<b>-441 832 497</b>				<b>-441 832 497</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Russia Részvény Befektetési Alap, 1111-305
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEE számítás típusa:	1 nap
Tárgynap:	2015.12.31
Saját tőke:	2 983 796 321 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEE	darabszám	érték
A	HUF	1.595283	1 020 212 196	1 627 527 173 HUF
I	HUF	1.688705	505 585 538	853 784 826 HUF
L	PLN	0.756334	100 000	75 633 PLN
P	PLN	0.761682	8 881 148	6 764 611 PLN

## A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:				0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				32 380 867	100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				5 453 423	16,84%
Bizományosi díj				1 061 379	3,28%
Egyéb kötelezettség				3 558 006	10,99%
Könyvvizsgálói díj				538 480	1,66%
Vagyonkezelői díj				3 819 196	11,79%
Letétkezelői díj				183 125	0,57%
PSZAF díj				199 152	0,62%
Sikerdíj				13 257 440	40,94%
Vezető forgalmazó díja				403 691	1,25%
Tranzakciós (lk.) díj				150 000	0,46%
Befektetési jegy visszaváltás				3 756 975	11,60%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
				Kötelezettség össz.:	32 380 867 100,00%
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				183 898 923	6,10%
számla		deviza	egyenleg	érték	%
Russia Alap Befszámla HUF - Unicredit		HUF	61 333 003,00	61 333 003	2,03%
Russia Alap - Befszámla USD - Unicredit		USD	355 828,46	101 991 111	3,38%
Russia Alap - Befszámla EUR - Unicredit		EUR	26 073,17	8 164 031	0,27%
Russia Alap - Befszámla GBP - Unicredit		GBP	8,79	3 735	0,00%
Russia Alap - Befszámla PLN- Unicredit		PLN	140 060,85	10 288 870	0,34%
Russia Alap - Befszámla RUB - Unicredit		RUB	545 920,60	2 118 172	0,07%
II/2. Egyéb követelés:				2 752 948	0,09%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				2 417 739	0,08%
Befektetési jegy jegyzés				335 209	0,01%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő		%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizanem	Mennyiség	2 829 923 035 93,81%
II/4.1. Állampapírok:					%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
II/4.3. Részvények:				2 829 923 035	93,81%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				2 829 923 035	93,81%
Gazprom GDR		US3682872078	USD	275 956	292 066 663 9,68%
Globaltrans GDR		US37949E2046	USD	11 122	14 504 940 0,48%
Kazmunaigas		US48666V2043	USD	4 000	8 530 109 0,28%

Lenta LTD-REG S	US5263412006	USD	28 860	55 836 957	1,85%
LUKOIL GDR NEW	US69343P1057	USD	30 253	279 219 640	9,26%
MAGNIT OJSC-SPON	US55953Q2021	USD	25 473	293 659 331	9,73%
MAIL.RU GDR	US5603172082	USD	10 890	70 387 586	2,33%
MegaFon GDR	US5851712096	USD	12 890	43 042 797	1,43%
NORILSK NICKEL PJSC MMC	US55315J1025	USD	74 274	269 627 169	8,94%
NOVATEK GDR	US6698881090	USD	10 735	252 773 336	8,38%
NOVOLIPET STEEL	US67011E2046	USD	13 187	32 166 011	1,07%
ROSNEFI	US67812M2070	USD	251 296	250 372 708	8,30%
RUSHYDRO PAO ADR	US7821834048	USD	120 315	32 968 509	1,09%
SBERBANK-CLS	RU0009029540	RUB	59 730	23 467 248	0,78%
SBERBANK-Sponsored GDR	US80585Y3080	USD	156 531	263 814 906	8,75%
SEVERSTAL	US8181503025	USD	17 510	41 983 026	1,39%
SISTEMA	US48122U2042	USD	21 610	36 545 038	1,21%
SURGUTNEFTEGAZ GDR	US86888612048	USD	79 578	105 219 957	3,49%
TATNEFT GDR új	US8766292051	USD	24 391	184 217 918	6,11%
TMK	US87260R2013	USD	9 758	8 950 194	0,30%
VTB BANK	US46630Q2021	USD	300 518	181 663 933	6,02%
X5 Retail Group NV-Regs	US98387E2054	USD	16 368	88 905 059	2,95%
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.4. Jelzáloglevelek:					%
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.5. Befektetési jegyek:					%
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
III/5. Aktiv időbeli elhatárolások:				0	0%
III/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség		%
III/6.1. Származtatott ügyletek):					%
III/6.1.1. Futures:					%
III/6.1.2. Forward:					%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>3 016 574 906</b>	<b>100,00%</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**AEGON Russia Részvény Befektetési Alap**  
**Üzleti jelentés**  
**2015. december 31.**

---



## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági környezet

A befektetési hangulat romlásával kezdődött az idei év: a kockázatos eszközök piacán kibontakozó A 2015-ös év számos fordulatban bővelkedett. A befektetői érdeklődés középpontjában alapvetően a globális GDP növekedési kilátások, a különösen fejlett piacokon tapasztalható stagnáló infláció és a jegybankok válaszlépései álltak. Az SNB az év első negyedévében feladta az EURCHF árfolyampadló védelmét, ami jelentős volatilitást váltott ki a piacon, leértékelve a kelet-közép európai devizákat. Az év márciusban az EKB megkezdte régóta várt mennyiségi lazítási programját, ami egy ideig pozitív tartományba terelte az inflációs várakozásokat, egyfajta "reflációs" forgatókönyvet vetítve előre és rekordmélységbe húzta a 10 éves német állampapírok hozamát. Az előző évhez képest a geopolitikai feszültségek sem hagytak alább. Az orosz-ukrán konfliktus továbbra is rendezetlen maradt, az év második negyedévében pedig ismét előtérbe került a görög adósságválság.

Mindemellett újabb kihívások is megjelentek, az Európába irányuló bevándorlási hullám megerősödésével és a szíriai konfliktus kiéleződésével. A nyári hónapok folyamán jelentős eséseket szenvedett el a kínai részvénypiac. A kínai gazdaság növekedésével kapcsolatos negatív hírek, illetve a júan leértékelése tovább rontotta a hangulatot a részvénypiacokon. Ugyanakkor a nyersanyagpiacok is folyamatosan estek, különösen az olaj árfolyama került régóta nem látott mélypontokra. A befektetőket emellett tovább nyugtalanította a közelgő FED kamatemelés ténye, illetve a kamatemelési ciklus várható dinamikája. A feszültségek az év vége közeledtével sem hagytak alább, alapvetően a feltörekvő piacok és különösen Kína növekedési kilátásaival kapcsolatos félelmek állandósulása következtében. Mindemellett a FED kamatemelésével és az EKB további lazításával kibontakozó monetáris politikai divergencia is újabb kihívásokat állított a piacok elé. Vélhetően az utóbbi kérdés, illetve a feltörekvő piaci növekedési félelmek, valamint az olajár kilátásai maradnak a fő kérdések a 2016-ban.

### Magyarországi helyzet

Az ország makrogazdasági mutatói alapvetően pozitív irányban változtak az év során. A gazdasági növekedés mérséklődő dinamikával, de tovább fokozódott, a fiskális fegyelem változatlan maradt, míg az inflációs mutatók továbbra sem változtak érdemben. Az MNB monetáris lazítása tovább folytatódott, az alapkamatot 2,1%-ról újabb mélységbe, 1,35%-ig csökkentették. Az irányadó kamatláb vágása mellett, az MNB a monetáris politikai eszköztárat is átalakította, illetve újabb nemkonvencionális lépéseket helyezett kilátásba. Mindez a hazai kötvényhozamokra támogatóan hatott. Az év elejéhez képest a forint a dollárral szemben mintegy 10%-kal veszített értékéből, míg az euróval szemben kismértékben erősödött. A hazai részvénypiac 2015-ben kiemelkedően teljesített.

## Az Alap főbb jellemzői

Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfólióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalomba-hozatal során kibocsátott részvényei alkotják túlnyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott értékpapírai, mely cégek Oroszországban vagy a volt FÁK államokban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét ezen országokból nyerik. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikáció (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett, valamint a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevételével elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját.

A portfólió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkor törvényes maximumot. A részvény befektetéseken belüli arányokat az alapkezelő az orosz piacon kereskedett részvények között úgy határozza meg, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját, az alap által meghirdetett benchmark hozamnál magasabb eredményt érjen el.

Az alap referenciaindex: 95% RDX Extended Index (USD) + 5% US Libor Total Return 1 month Index.

Az Alap eszközeit forintban tartja nyilván, az Alapkezelőnek saját diszkrecionális döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. A jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

Az alap 2015-ös záró nettó eszközértéke 1,63 milliárd forint („A” sorozat), 853,78 millió forint („I” sorozat), 6,76 millió PLN („P” sorozat) és 75,6 ezer PLN („L” sorozat) volt.

## A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

Budapest, 2016. április 29.