

# **AEGON Bessa Származtatott Befektetési Alap**

## **2017. december 31-i éves beszámolója**

Budapest, 2018. április 27.

-----  
Kocsis Bálint  
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

-----  
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 Bessa Származtatott Befektetési Alap**  
**2017. év**

| <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>                                  | 567 786        | 417 740        |
| I. Követelések   | 0              | 862            |
| 1. Követelések   | -4             | 862            |
| 2. Követelések értékvesztése(-)  | 0              | 0              |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete       | 4              | 0              |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete                            | 0              | 0              |
| II. Értékpapírok   | 426 032        | 353 811        |
| 1. Értékpapírok  | 428 526        | 345 710        |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete                                 | -2 494         | 8 101          |
| a.) kamatokból, osztalékokból  | 7 341          | 5 365          |
| b.) egyéb  | -9 835         | 2 736          |
| III. Pénzeszközök  | 141 754        | 63 067         |
| 1. Pénzeszközök  | 141 754        | 63 067         |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete                          | 0              | 0              |
| <b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>                                  | 0              | 0              |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás   | 0              | 0              |
| 2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)                          | 0              | 0              |
| <b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>                | -745           | 3              |
| <b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>                                     | <b>567 041</b> | <b>417 743</b> |
| <b>Források</b>  | eFt            | eFt            |
| <b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>  | 546 894        | 396 973        |
| I. Indulótőke  | 563 440        | 399 997        |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                            | 11 729 395     | 6 271 842      |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)                     | 11 165 955     | 5 871 845      |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)                                       | -16 546        | -3 024         |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete         | 75 880         | 80 079         |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka                                     | -3 239         | 8 104          |
| 3. Előző év(ek) eredménye  | -51 119        | -89 187        |
| 4. Üzleti év eredménye   | -38 068        | -2 020         |
| <b>F) Céltartalékok</b>  | 0              | 0              |
| <b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>                                     | 19 604         | 20 561         |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek                                     | 0              | 0              |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek                                     | 19 604         | 20 561         |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0              | 0              |
| <b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>                                | 543            | 209            |
| <b>Források összesen (E+F+G+H+I)</b>                                   | <b>567 041</b> | <b>417 743</b> |

Budapest, 2018. április 27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

### AEGON Bessa Származtatott Befektetési Alap 2017. év

|   | Előző év       | Tárgyév       |
|---|----------------|---------------|
|   | eFt            | eFt           |
| I. Pénzügyi műveletek bevételei                   | 63 926         | 33 331        |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai               | 83 702         | 25 279        |
| III. Egyéb bevételek                              | 1              | 0             |
| IV. Működési költségek                            | 17 879         | 9 850         |
| V. Egyéb ráfordítások                             | 414            | 222           |
| VI. Fizetett, fizetendő hozamok                   | 0              | 0             |
| <b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b> | <b>-38 068</b> | <b>-2 020</b> |

Budapest, 2018. április 27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**AEGON Bessa Származtatott Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -  
a 2017. évi Éves beszámolóhoz**

## I. *Általános rész*

### A Társaság bemutatása

Az Aegon Bessa Származtatott Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet E-III/110.561-1/2007. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2007. szeptember 4-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-241.

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 (SzTv. 89 (4) d. pont):

Kocsis Bálint (1121 Budapest, Lidérc u. 18.)  
az Alapkezelő adminisztrációs vezérigazgató-helyettese

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.  
Cégjegyzékszám: 01-09-063022  
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

Az auditáló társaság munkatársa: Tímár Pál  
Kamarai tagsági szám: 002527

### Az alap bemutatása

Az Alap célja, hogy alacsony mértékű kockázatvállalással, határidős eladási pozíciók nyitása révén a lengyel részvénypiacok esésekor is megfelelő hozamot eredményezzen a befektetők számára. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon legjelentősebb részét lengyel diszkont kincstárjegyekbe, rövid lejáratú államkötvényekbe illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fekteti - amelynek célja a befektetők tőkéjének megóvása, míg a másik részéből a lengyel részvényindexre szóló határidős kontraktusok eladásával részesedik az index eséséből.

## 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 különbsége soron kell elszámolni az értékelési különbség tartalmával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

*Követelések és források:* Könyv szerinti érteken 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.

Az Alap 90%-osan tőkevédett az alábbi feltételek mellett:

A tőke 90%-ának megóvása minden év januárjának első munkanapjára vonatkozik, azaz az Alapkezelő – a befektetési politikából adódóan – célja, hogy a tárgyév első munkanapján az alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke nem lehet kisebb, mint a tárgyév megelőző év első munkanapjának nettó eszközértékének 90%-a. Amennyiben az alap indulásától eltelt idő tárgyév első munkanapján kevesebb, mint 365 nap, a tárgyév első munkanapján érvényes egy jegyre jutó nettó eszközérték nem lehet kisebb, mint 0,009 PLN.

## II. Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

Az Alap 2017.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

**Követelések értéke** a mérleg fordulónapján **862 e Ft** volt ,mely a következőkből tevődik össze:

| adatok eFt-ban                                    |             |             |              |               |
|---|-------------|-------------|--------------|---------------|
| <b>Követelések</b>                                | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>Vált.</b> | <b>Vált.%</b> |
| Napi elsz.származékos ügyletekből eredő követelés | 0           | 862         | 862          | 0%            |
| <b>Összesen:</b>                                  | <b>0</b>    | <b>862</b>  | <b>862</b>   | <b>0%</b>     |

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

| adatok eFt-ban   |                |                |                |               |
|--|----------------|----------------|----------------|---------------|
| <b>Értékpapírok</b>  | <b>2016</b>    | <b>2017</b>    | <b>Vált.</b>   | <b>Vált.%</b> |
| Értékpapírok beszerzési értéke                                 | 428 526        | 345 710        | -82 816        | -19%          |
| Értékpapírok értékelési különbözete kamatból                   | 7 341          | 5 365          | -1 976         | -27%          |
| Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből | -9 835         | 2 736          | 12 571         | -128%         |
| <b>Értékpapírok összesen:</b>                                  | <b>426 032</b> | <b>353 811</b> | <b>-72 221</b> | <b>-17%</b>   |

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

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 2017.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2017. december 31-én **63.067 eFt** volt.

| adatok eFt-ban       |                |               |                |               |
|----------------------|----------------|---------------|----------------|---------------|
| <b>Számla típusa</b> | <b>2016</b>    | <b>2017</b>   | <b>Vált.</b>   | <b>Vált.%</b> |
| PLN                  | 141 571        | 63 055        | -78 516        | -55%          |
| HUF                  | 183            | 12            | -171           | -93%          |
| <b>Összesen:</b>     | <b>141 754</b> | <b>63 067</b> | <b>-78 687</b> | <b>-56%</b>   |

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2017. év végén nem volt.

## D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között 2007-től **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi piaci értéke látható a D) soron. Az idei évben a származékos ügyletek beértékelési különbözete **0 eFt** volt.

| adatok eFt-ban   |           |            |             |
|------------------|-----------|------------|-------------|
| Ügylet           | Darabszám | Lejárat    | Beértékelés |
| Futures Eladás   | 20        | 2018.03.16 | 0           |
| <b>Összesen:</b> | <b>20</b> |            | <b>0</b>    |

A Futures ügyletek napi elszámolásúak, mely ügyleteknek sajátosságuk, hogy első nap a kötési árfolyamukhoz, majd minden azt követő napon az új napi árfolyamhoz képest naponta beértékeljük őket. Beértékelésüket tehát más módszerrel állapítjuk meg, mint a többi határidős ügyletnél. Ennek eredményeképpen a pozíciójuk év végén is azt az értéket mutatja, mely mellett látható, hogy az aktuális árfolyamon nyereség vagy veszteség keletkezik az ügyleten.

## E) Saját tőke

A Saját tőke változása a következő:

| adatok eFt-ban   |                |                |                 |             |
|--|----------------|----------------|-----------------|-------------|
| Saját tőke   | 2016           | 2017           | Vált.           | Vált.%      |
| <b>Indulótőke:</b>   |                |                |                 |             |
| Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke              | 563 440        | 399 997        | -163 443        | -29%        |
| Kibocsátott befektetési jegyek névértéke                   | 11 729         | 6 271          | -5 457 553      | -47%        |
| Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke                | 395            | 842            | -5 294 110      | -47%        |
|  | 11 165         | 5 871          |                 |             |
|  | 955            | 845            |                 |             |
| <b>Tőkenövekmény:</b>                                      |                |                |                 |             |
| Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete | 75 880         | 80 079         | 4 199           | 6%          |
| Értékelési különbözet tartaléka                            | -3 239         | 8 104          | 11 343          | -350%       |
| Előző évek eredményből                                     | -51 119        | -89 187        | -38 068         | 74%         |
| Üzleti év eredményéből                                     | -38 068        | -2 020         | 36 048          | -95%        |
| <b>Összesen:</b>   | <b>546 894</b> | <b>396 973</b> | <b>-149 921</b> | <b>-27%</b> |

## F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2017-ben nem került sor.

## G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

| adatok eFt-ban  |               |               |            |           |
|---|---------------|---------------|------------|-----------|
| Kötelezettségek   | 2016          | 2017          | Vált.      | Vált.%    |
| UniCredit Bank (letétkezelési díj)                        | 50            | 25            | -25        | -50%      |
| Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj, főforg. jut.) | 462           | 337           | -125       | -27%      |
| Aegon Towarzystwo (forg. jut)                             | 1 794         | 1 328         | -466       | -26%      |
| PWC Könyvvizsgáló Kft. (audit díj)                        | 299           | 127           | -172       | -58%      |
| Ügyletből származó kötelezettség                          | 30            | 0             | -30        | -100%     |
| Zárolt letét  | 17 718        | 18 741        | 1 023      | 6%        |
| <b>Összesen:</b>  | <b>20 353</b> | <b>20 558</b> | <b>205</b> | <b>1%</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:

| <b>Passzív időbeli elhatárolások</b> | <b>2016</b> | <b>2017</b> | <b>Vált.</b> | adatok eFt-ban |
|--------------------------------------|-------------|-------------|--------------|----------------|
|                                      |             |             |              | <b>Vált.%</b>  |
| Könyvvizsgálói díj                   | 100         | 127         | 27           | 27%            |
| Felügyeleti díj                      | 37          | 27          | -10          | -27%           |
| Különadó                             | 74          | 55          | -19          | -26%           |
| Származékos ügylet díja              | 332         | 0           | -332         | -100%          |
| <b>Összesen:</b>                     | <b>543</b>  | <b>209</b>  | <b>-334</b>  | <b>-61%</b>    |

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 417.743 eFt.*

**III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

*Az Alap tárgyévi eredménye 2.020 eFt veszteség.*

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

| <b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>  | <b>2016</b>   | <b>2017</b>   | <b>Vált.</b>   | adatok eFt-ban |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
|  |               |               |                | <b>Vált.%</b>  |
| Pénzintézettől kapott kamatok  | 1 426         | 753           | -673           | -47%           |
| Kötvények ár- és árfolyamnyeresége   | 10 567        | 2 525         | -8 042         | -76%           |
| Kötvények árában felhalmozott kamat  | 12 871        | 8 438         | -4 433         | -34%           |
| Diszkont papírok ár- és árfolyamnyeresége                                  | 11 273        | 6 421         | -4 852         | -43%           |
| Devizás eszközök és kötelezettségek pénzügyi rendezésének árfolyamnyereség | 0             | 11 796        | 11 796         | 0%             |
| Származékos ügyletek nyeresége   | 27 789        | 3 398         | -24 391        | -88%           |
| <b>Összesen:</b>   | <b>63 926</b> | <b>33 331</b> | <b>-30 595</b> | <b>-48%</b>    |

A **Pénzügyi műveletek ráfordításainak** összetevői:

| <b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>   | <b>2016</b>   | <b>2017</b>   | <b>Vált.</b>   | adatok eFt-ban |
|--|---------------|---------------|----------------|----------------|
|  |               |               |                | <b>Vált.%</b>  |
| Kötvény árvesztesége   | 17 583        | 5 255         | -12 328        | -70%           |
| Diszkont papírok árfolyamvesztesége  | 10 911        | 142           | -10 769        | -99%           |
| Opció díj  | 2 712         | 478           | -2 234         | -82%           |
| Származékos ügyletek vesztesége  | 30 856        | 19 404        | 28 124         | 91%            |
| Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos veszteség | 21 640        | 0             | -21 640        | -100%          |
| <b>Összesen:</b>   | <b>83 702</b> | <b>25 279</b> | <b>-18 847</b> | <b>-23%</b>    |

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2017-ben összesítve **16.006 eFt** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban

| Származékos ügylet típusok        | Nyereség      | Veszteség     |
|-----------------------------------|---------------|---------------|
| Határidős pozíció napi elszámolás | 3 398         | 19 404        |
| <b>Összesen:</b>                  | <b>27 789</b> | <b>30 856</b> |
|                                   |               |               |

**Működési költségként** a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

| Működési költségek    | 2016          | 2017         | Vált.         | Vált.%      |
|-----------------------|---------------|--------------|---------------|-------------|
| Alapkezelői díj       | 6 306         | 3 493        | -2 813        | -45%        |
| Letétkezelői díj      | 468           | 276          | -192          | -41%        |
| Könyvvizsgálói díj    | 399           | 258          | -141          | -35%        |
| Felügyeleti díj       | 203           | 111          | -92           | -45%        |
| Tranzakciós díj       | 328           | 168          | -160          | -49%        |
| Főforgalmazói jutalék | 405           | 221          | -184          | -45%        |
| Forgalmazói jutalék   | 9 728         | 5 302        | -4 426        | -45%        |
| Bankköltség           | 42            | 21           | -21           | -50%        |
| <b>Összesen:</b>      | <b>17 879</b> | <b>9 850</b> | <b>-8 029</b> | <b>-45%</b> |

Az Alapnak 2017-ben **Egyéb bevétele nem** volt, **Egyéb ráfordításként** a befektetési alapok különadója merült fel **222 eFt** értékben

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.  
Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megvásárlására.

#### **IV. Egyéb információk**

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2017.12.29-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 „visszakönyvelései” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.
- Az áthúzódó befektetési jegyforgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban, egy összegben a „Követelések” között.

A Bessa alap esetében nemcsak a fent felsorolt, szokásos eltérések adódhatnak a Mérleg és Kiegészítő mellékletbeli, valamint a Portfóliójelentésbeli adatok között.

A napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet -és a 2017-es év folyamán keletkezett is- eltérés, mivel a Portfóliójelentésben a mérlegfordulónapon mozgott ügyletek jelennek meg elszámoló áron beértékelve, viszont a Mérlegben és a Kiegészítő melléklet tábláiban az összes nyitott származékos ügylet napi elszámolásaiból adódó eredményt mutatjuk be.

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2017. 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, 2018. április 27.

**Cash-flow**  
**AEGON Bessa Származtatott Befektetési Alap**  
**2017. év**

| Megnevezés   | 2016            | 2017            |
|--|-----------------|-----------------|
| 1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/- | -38 068         | -2 020          |
| 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 -/+                                  | 13 032          | 81 954          |
| 10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-                  | -28 128         | 957             |
| 11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-                 | 0               | 0               |
| 12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+                   | 0               | 0               |
| 13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+                 | 233             | -334            |
| <b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>          | <b>-52 931</b>  | <b>80 557</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 +                                       | 5 169 765       | -5 457 553      |
| 21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -                   | 0               | 0               |
| 22 Befektetési jegy visszavásárlása -                                  | -5 296 714      | 5 298 309       |
| 23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -                          | 0               | 0               |
| 24 Hítel, illetve kölcsön felvétele +                                  | 0               | 0               |
| 25 Hítel illetve kölcsön törlesztése -                                 | 0               | 0               |
| 26 Hítel és kölcsön után fizetett kamat -                              | 0               | 0               |
| <b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás</b>          | <b>-126 949</b> | <b>-159 244</b> |
| <b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>         | <b>-179 880</b> | <b>-78 687</b>  |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban

| Értékpapír                         | Devizanem | Kibocsátó     | Névérték         | Nyilvántartási ár  | Beértékelési ár    | Beértékelési<br>különbözlet | Felhalmozott<br>kamat % | Felhalmozott<br>kamat tartalom | Lineáris<br>amortizációs<br>érték (kamat) | Egyéb értékelési<br>különbözlet |
|------------------------------------|-----------|---------------|------------------|--------------------|--------------------|-----------------------------|-------------------------|--------------------------------|---|---------------------------------|
| PLGB 2018/04/25 3,75% összesen     | PLN       | Lengyel Állam | 1 500 000        | 112 055 795        | 115 286 738        | 3 230 944                   | 2,5685 %                | 2 864 520                      | 2 864 520                                 | 366 424                         |
| PLGB 2018/07/25 2,5% összesen      | PLN       | Lengyel Állam | 1 500 000        | 111 773 052        | 113 562 450        | 1 789 398                   | 1,089 %                 | 1 214 507                      | 1 214 507                                 | 574 891                         |
| <b>Kamatkozó papírok összesen:</b> |           |               | <b>3 000 000</b> | <b>223 828 847</b> | <b>228 849 188</b> | <b>5 020 342</b>            |                         | <b>4 079 027</b>               | <b>4 079 027</b>                          | <b>941 315</b>                  |
| PLGB 2018/10/25 0% összesen        | PLN       | Lengyel Állam | 1 700 000        | 121 881 492        | 124 962 060        | 3 080 568                   |                         |                                | 1 286 126                                 | 1 794 442                       |
| <b>Diszkont papírok összesen:</b>  |           |               | <b>1 700 000</b> | <b>121 881 492</b> | <b>124 962 060</b> | <b>3 080 568</b>            |                         |                                | <b>1 286 126</b>                          | <b>1 794 442</b>                |
| <b>Total:</b>                      |           |               | <b>4 700 000</b> | <b>345 710 338</b> | <b>353 811 248</b> | <b>8 100 910</b>            |                         | <b>4 079 027</b>               | <b>5 365 153</b>                          | <b>2 735 758</b>                |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

|                           |  |
|---------------------------|--|
| Alap neve, lajstromszáma: | Aegon Bessa Származtatott Befektetési Alap, 1111-241 |
| Alapkezelő neve:          | AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.       |
| Letétkezelő neve:         | Unicredit Bank Hungary Zrt.                          |
| Alapdeviza:               | PLN  |
| NEÉ számítás típusa:      | T nap  |
| Tárgynap:                 | 2017.12.29   |
| Saját tőke:               | 5 338 561 PLN  |

## Sorozatok

| sorozat | deviza | 1 jegyre jutó NEÉ | darabszám   | érték         |
|---------|--------|-------------------|-------------|---------------|
| A       | PLN    | 0.009446          | 565 166 267 | 5 338 561 PLN |

## A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

| I. Kötelezettségek   |              |           |                      | Osszeg/Érték | (%)     |
|--|--------------|-----------|----------------------|--------------|---------|
| I/1. Hitelállomány:  |              | Hitelező  | Futamidő             | 0            | 0,00%   |
|  |              |           |                      | 0            | 0,00%   |
| Egyéb kötelezettségek:                                       |              |           |                      | 5 478 932    | 100,00% |
| Átmenő befektetési jegy visszaváltás                         |              |           |                      | 5 452 071    | 99,51%  |
| Egyéb kötelezettség  |              |           |                      | 12 006       | 0,22%   |
| Könyvvizsgálói díj   |              |           |                      | 3 468        | 0,06%   |
| Tranzakciós (lk.) díj  |              |           |                      | 281          | 0,01%   |
| Vezető forgalmazó díja                                       |              |           |                      | 729          | 0,01%   |
| PSZÁF díj  |              |           |                      | 361          | 0,01%   |
| Letétkezelői díj   |              |           |                      | 869          | 0,02%   |
| Vagyonkezelői díj  |              |           |                      | 9 147        | 0,17%   |
| Befektetési jegy visszaváltás                                |              |           |                      |              | 0,00%   |
| I/3. Céltartalékok:  |              |           |                      | 0            | 0,00%   |
| I/4 Passzív időbeli elhatárolások:                           |              |           |                      | 0            | 0,00%   |
|  |              |           | Kötelezettség össz.: | 5 478 932    | 100,00% |
| II. Eszközök   |              |           |                      | Osszeg/Érték | (%)     |
| II/1. Folyószámla, készpénz:                                 |              |           |                      | 596 174      | 5,51%   |
| számla   |              | deviza    | egyenleg             | érték        | %       |
| Bessa Alap HUF - Unicredit                                   |              | HUF       | 11 975,14            | 161          | 0,00%   |
| Bessa Alap Befszámla PLN - Unicredit                         |              | PLN       | 269 243,19           | 269 243      | 2,49%   |
| Bessa Alap - Erste óvadéki PLN                               |              | PLN       | 326 769,26           | 326 769      | 3,02%   |
| II/2. Egyéb követelés:                                       |              |           |                      | 5 463 671    | 50,51%  |
| Átmenő befektetési jegy jegyzés                              |              |           |                      | 5 452 071    | 50,40%  |
| Egyéb követelés  |              |           |                      | 11 600       | 0,11%   |
| Befektetési jegy jegyzés                                     |              |           |                      |              | 0,00%   |
| 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            | 4 758 211    | 43,98%  |
| II/4.1. Állampapírok:  |              |           |                      | 4 758 211    | 43,98%  |
| II/4.1.1. Kötvények:   |              |           |                      |              | %       |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek:                                    |              |           |                      |              | %       |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:                           |              |           |                      |              | %       |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok:                             |              |           |                      | 4 758 211    | 43,98%  |
| PLGB 2018/04/25 3,75%  | PL0000107314 | PLN       | 1 500 000            | 1 550 286    | 14,33%  |
| PLGB 2018/07/25 2,5%   | PL0000107595 | PLN       | 1 500 000            | 1 527 198    | 14,12%  |
| PLGB 2018/10/25 0%   | PL0000109062 | PLN       | 1 700 000            | 1 680 727    | 15,54%  |
| 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:  |              |           |                      |              | %       |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:                               |              |           |                      |              | %       |
| II/4.3.2. Külföldi részvények:                               |              |           |                      |              | %       |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:                                    |              |           |                      |              | %       |
| II/4.4. Jelzáloglevelek:                                     |              |           |                      |              | %       |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:                               |              |           |                      |              | %       |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:                                    |              |           |                      |              | %       |
| II/4.5. Befektetési jegyek:                                  |              |           |                      |              | %       |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:                               |              |           |                      |              | %       |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:                                    |              |           |                      |              | %       |
| II/4.6. Kárpótlási jegy:                                     |              |           |                      | 0            | 0%      |
| II/5. Aktív időbeli elhatárolások:                           |              |           |                      | 0            | 0%      |
| II/6. Határidős ügyletek:                                    |              |           | Nyitott mennyiség    |              | 0,00%   |
| II/6.1. Származtatott ügyletek):                             |              |           |                      |              | 0,00%   |
| II/6.1.1. Futures:   |              |           |                      |              | 0,00%   |
| WIG20 INDEX FUT Mar18 Eladás                                 |              |           | 20                   |              | 0,00%   |
| II/6.1.2. Forward:   |              |           |                      |              | %       |
| Eszközök összesen:   |              |           |                      | 10 818 055   | 100,00% |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**AEGON Bessa Származtatott Befektetési Alap**  
**- Üzleti jelentés -**  
**2017. december 31.**

---

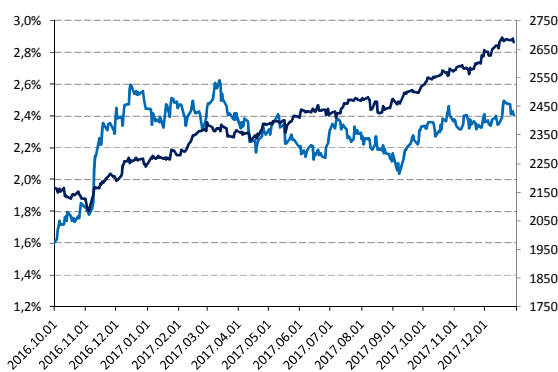
## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági környezet

A globális gazdaság növekedése stabil alapokon nyugszik, a kilátások pedig további, töretlen bővülést vetítenek előre, mind a fejlett, mind a fejlődő gazdaságokban. A legutóbb publikált, harmadik negyedévre vonatkozó GDP növekedési adatok tekintetében az Egyesült Államok növekedése okozta a legnagyobb meglepetést, de az euro zóna országai, Japán és Kína is konszenzus feletti növekedést teljesítettek. A közelmúltban történt árupiaci emelkedés ellenére nincsenek arra utaló jelek, hogy a globális infláció és megtérülési ráták emelkedésnek indulnának, így az infláció tartósan alacsony marad a legtöbb fejlett gazdaságban. A fundamentumok – erős növekedés, alacsony infláció, magasabb nyersanyag árak és a kínai gazdaság stabil kilátásai – nagyon kedvezőek, különösen a feltörekvő piacok számára. A világ két vezető jegybankja, a Fed és az EKB monetáris politikája közötti divergencia is mérséklődik a 2018-as évben. A Fed élén új elnököt köszönhet a piac 2018 elején Jerome Powell személyében, aki a jelenlegi elképzelések szerint az aktuális monetáris politikai irányvonalat viszi majd tovább. A Fed által kilátásba helyezett kamatemelések már tükröződnek a piaci árazásban. Jerome Powell kinevezése a Fed élére a jelenlegi monetáris politika folytatását jelenti az Egyesült Államokban. Az EKB a mennyiségi lazítást várhatóan 2018 őszéig folytatja, amennyiben a program nem kerül meghosszabbításra úgy az eurózóna jegybankja is fokozatosan a szigorítás irányába haladhat. A japán jegybank is várhatóan folytatja a monetáris politikai stimulust, miután az Abe Shinzo által vezetett koalíció elsőprő győzelmet aratott a választásokon.

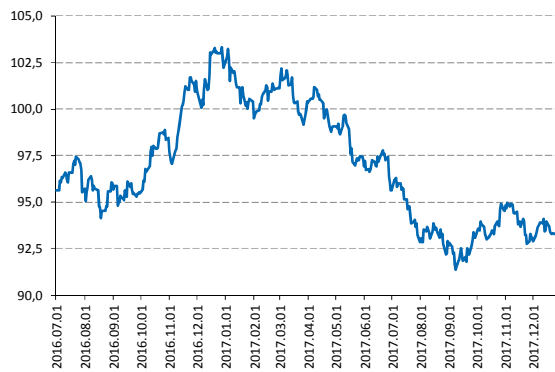
Az euró-dollár trendjében végbemenő változás okozta az elmúlt év egyik legfontosabb trendjét a devizapiacra, meglepő módon az amerikai devizának még az adóreform megszavazása sem segített. A keresztárfolyam év végére áttörte az eddig akadálynak számító 1,2-es szintet, így összességében 2017-ben több mint 14%-kal gyengült a dollár az euróval szemben. Míg a WTI típusú kőolaj árfolyama júniusban 45 dollár alá esett, a befektetők profitrealizálásának, illetve a gyengülő dollár árfolyam-leszorító hatásának következtében, addig az év második felére megfordult a trend és az OPEC kitermelés-korlátozás határidejének meghosszabbítására, illetve a folyamatosan csökkenő készletadatoknak a következtében 60 dollár fölött zárta az évet az olaj hordónkénti ára.

*Stagnáló amerikai kötvényhozam, emelkedő S&P 500*



Forrás: Bloomberg

*Ismét gyengülő dollár index*



Forrás: Bloomberg

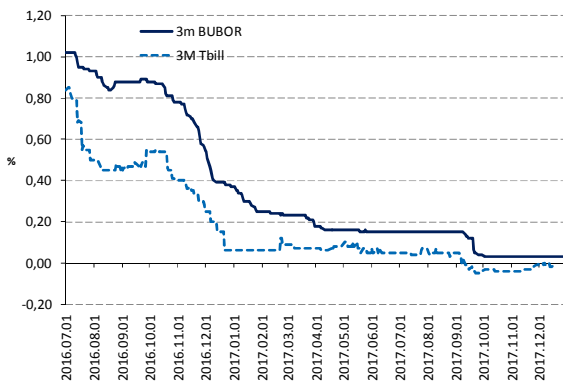


## Magyarországi helyzet

A hazai makrokép változatlanul stabil maradt 2017-ben. A harmadik negyedéves 3,9%-os GDP növekedéssel egyetemben az ipari termelési és a kiskereskedelmi adatok is meghaladták a várakozásokat, míg a beszerzési menedzserindex a nyár során 2017-es év mélypontjára, 54,2 pontra süllyedt, azonban átmeneti volt a visszaesés, így év végére 60,5 pontra kapaszkodott fel az index értéke. A növekedést továbbra is a belső fogyasztás és a beruházás vezérli, utóbbin belül az építőipari beruházások súlya jelentős. A fogyasztásvezérelt növekedés a folyó fizetési mérleg egyenlegén is elkezdte éreztetni hatását. A külkereskedelmi mérleg többlete a következő években tovább apad, de az ország külső finanszírozási képessége várhatóan továbbra is erős maradhat.

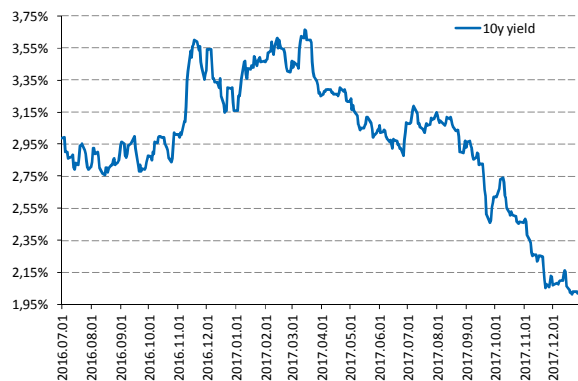
A forint euróval szemben jegyzett árfolyama 302 alá erősödött augusztusban, kiváltva a jegybank verbális intervencióját, így a jegybank részéről a további lazítás is megerősítésre került. Az inflációs cél elérése a korábbi prognózishoz képest 6 hónappal későbbre tolódott a jegybank szeptemberi inflációs jelentése alapján, így a jegybank mind a forint erősödése, mind az inflációban rejlő lefelé mutató kockázatok ellensúlyozására irányuló lépéseket tett. A jegybank több alkalommal hangsúlyozta elkötelezettségét a tartósan laza monetáris kondíciók fenntartása mellett, valamint újabb nemkonvencionális eszközöket tett elérhetővé a piaci szereplők számára. A munkaerőpiaci kilátások továbbra is biztatóak. A munkanélküliség mértéke 4% alá csökkent és a feszes munkaerőpiaci kondíciók dinamikus bérnövekedést eredményeztek, azonban a bérek inflációra gyakorolt hatása a munkáltatói járulékok és a társasági adóterhek csökkentésével mérsékelt maradt. A BUX index a 2017-es évet a 40 000 pontos szint közelében búcsúztatta, ami 23%-os éves emelkedésnek felel meg.

Negatív szinten stabilizálódó rövid hozamok



Forrás: Bloomberg

Jelentős hosszú lejáratú hozamcsökkenés



Forrás: Bloomberg

## Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy alacsony mértékű kockázatvállalással, határidős eladási pozíciók nyitása révén a lengyel részvénytőzsdék esésekor is megfelelő hozamot eredményezzen a befektetők számára.

Az Alap a rendelkezésre álló vagyon legjelentősebb részét lengyel diszkont kincstárjegyekbe, rövid lejáratú állampapírokba, illetve egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokba fekteti – amelynek célja a befektetők tőkéjének megóvása, míg a másik részéből a lengyel részvényindexre szóló határidős kontraktusok eladásával részesedik az index eséséből.

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

Az Alap tőkéjét 90%-osan megóvja.

A tőke 90%-ának megóvása minden év első forgalmazási napjára vonatkozik, azaz az Alapkezelő – a befektetési politikából adódó – célja, hogy a tárgyév első forgalmazási napján az alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke nem lehet kisebb, mint a tárgyévet megelőző év első forgalmazási napján a nettó eszközértékének 90%-a. Az ilyen módon vállalt tőkevédelmet az Alap befektetési politikája biztosítja, ezért az Alapkezelő vagy harmadik személy garanciát nem vállal. Az Alapkezelő kötelezettséget vállal az Alap befektetési politikájának betartására, azzal, hogy kizárja a felelősségét minden olyan esetben, amennyiben az Alap befektetési politikájának – ide értve az alábbiakban rögzített számítási képletet is – betartása mellett a befektetőt – különösen, de nem kizárólagosan jogszabályi változás, adóváltozás, a kibocsátó fizetéseképtelensége vagy az egyéb piaci szereplők és/vagy üzleti partnerek fizetéseképtelensége miatt – kár éri, és/vagy a befektetés tőkevédeltsége az Alap befektetési politikájának – ide értve az alábbiakban rögzített számítási képletet is – betartása mellett sérül.

A 90%-os tőkevédelem elérése érdekében az Alapkezelő az alábbiak szerint alakítja ki az Alapban lévő likvid eszközök arányát miszerint:

$$L \geq 0,9 \times \frac{P_0}{P_t(1 + (r - M)T)}$$

ahol

L: a likvid eszközök aránya a teljes portfólión belül a tárgynapon

r: a tárgynapon érvényes rövidlejáratú állampapírhozám, azaz a tárgyévet követő év első munkanapjáig hátralévő időintervallumhoz legközelebbi lengyel állampapírpiaci benchmark-fixing

T: a tárgynapon a tárgyévet követő év első munkanapjáig hátralévő naptári napok száma osztva 360-al

M: Az alap éves alap-, letétkezelési és PSZÁF-díjának összege %-ban

P0: Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyév első munkanapján

Pt: Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyév t.-ik napján

Az L, azaz likvid eszközök közé sorolható:

- A Lengyel Állam által kibocsátott, zlotyban denominált diszkont kincstárjegy
- A Lengyel Állam által kibocsátott vagy a Lengyel Állam által garantált, zlotyban denominált kamatozó értékpapír
- A Lengyel Állam által kibocsátott vagy a Lengyel Állam által garantált, eltérő devizában denominált kamatozó értékpapír a devizakockázat fedezése mellett
- Az Európai Unió vagy annak szervezete, az Európai Központi Bank vagy az Európai Beruházási Bank által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapír, feltéve, hogy annak hitelminősítése eléri legalább a Lengyel Állam hitelminősítését és lengyel zlotyban van denominálva
- Repó- és fordított repóügylet
- Bankbetét (zloty/deviza), számlapénz

Az Alapnak nincs referenciaindex.

Az Alap a lengyel állampapírok és kötvények mellett egyéb nemzetközi állampapírt, jelzáloglevelet és kötvényt is tarthat portfóliójában. Az Alap köthet betét és repó ügyleteket, valamint a származtatott eszközök alkalmazása is megengedett.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az alap 2017-es záró nettó eszközértéke 5,34 millió PLN.

### **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, 2018. április 27.