

# **AEGON Feltörekvő Európa Kötvény 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 Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap**  
**2017. 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 értékelési különbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
<b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	2 716 360	3 212 542
I. Követelések	2 500 000	19
1. Követelések	2 500 000	19
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	0	3 113 605
1. Értékpapírok	0	3 258 749
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	-145 144
a.) kamatokból, osztalékokból	0	51 558
b.) egyéb	0	-196 702
III. Pénzeszközök	216 360	98 918
1. Pénzeszközök	216 360	98 918
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	0
a.) aktív időbeli elhatárolás	0	0
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	43 477
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>2 716 360</b>	<b>3 256 019</b>
<b>Források</b>	eFt	eFt
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	2 707 795	3 252 001
I. Indulótőke	2 582 010	2 979 497
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 922 959	3 536 486
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	340 949	556 989
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	125 785	272 504
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	28 985	39 539
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	-101 666
3. Előző év(ek) eredménye	95 274	96 800
4. Üzleti év eredménye	1 526	237 831
<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	8 407	3 255
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	8 407	3 255
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	158	763
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>2 716 360</b>	<b>3 256 019</b>

Budapest, 2018. április 27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

### Aegon Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap 2017. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	8 966	542 819
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	5 046	273 553
III. Egyéb bevételek	0	12
IV. Működési költségek	2 242	29 908
V. Egyéb ráfordítások	152	1 539
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>1 526</b>	<b>237 831</b>

Budapest, 2018. április 27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**Aegon Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap**

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

---

## **Általános rész**

### **A Társaság bemutatása**

Az Aegon EuroExpress Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet E-III/110.597/2007. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2007. december 11-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-254.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-810/2016 sz. határozata alapján (2016. november 29.) az Alap neve megváltozott Aegon Feltörekvő Európa Alapra.

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

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

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselők 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 a 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  
Nyilvántartásbavételi szám: 001464

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

## Az alap bemutatása

Az alap 2007. december 11-én indult.

### Az AEGON Feltörekvő Európa Alap befektetési stratégiája 2016.12.29-ig:

Az Alap befektetési célja, hogy a benne elhelyezett euró alapú megtakarításokat az elérhető banki betéti kamatoknál magasabb hozamokkal gyarapítsa. Az Alap egy tág befektetési politikával rendelkező, euróban kibocsátott pénzügyi alap, amely az Alapkezelő feltörekvő piaci szaktudását ötvözi a klasszikus pénzügyi alapok biztonságával. Az Alap célja, hogy a hazai és nemzetközi tőkepiacokon elérhető lehetőségekből válogasson, a lehető legnagyobb szabadsággal, de egyben az alap befektetési stratégiájának megfelelő óvatossággal is.

### Az AEGON Feltörekvő Európa Alap befektetési stratégiája 2016.12.30-tól:

Az Alap célja, hogy a feltörekvő európai országok és állami tulajdonú vállalatok kötvényeibe történő befektetéssel tőkenövekedést érjen el. Az Alap nem alkalmaz hitel besorolási korlátokat, bármilyen hosszú távú adós besorolású ország és vállalat értékpapírjait vásárolhatja. Az Alap ésszerű kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekedést célozza meg.

## Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyekről 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 különbözet tartalékával 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 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 2017. 12. 31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

A forgó eszközök között 12.31-én **19 e** ft áthúzódó forgalmazás volt.

Követelések	2016	2017	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	-	19	19	0%
<b>Összesen:</b>	-	<b>19</b>	<b>19</b>	<b>0%</b>

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

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

Értékpapírok	2016	2017	adatok eFt-ban	
			Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	-	3 258 749	3 258 749	0%
Értékkülönbözlet kamatból	-	51 558	51 558	0%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletből	-	- 196 702	- 196 702	0%
<b>Összesen:</b>	-	<b>3 113 605</b>	<b>3 113 605</b>	<b>0%</b>

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 különbségének eredménye.

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

A kamatokból származó értékelési különbség 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 **98 918 e Ft** volt.

Számla típusa	2016	2017	adatok eFt-ban	
			Vált.	Vált.%
EUR	215 743	19 277	- 196 466	-91%
USD	-	54 584	54 584	0%
CHF	545	-	- 545	-100%
HUF	72	25 057	24 985	34701%
<b>Összesen:</b>	<b>216 360</b>	<b>98 918</b>	<b>- 117 442</b>	<b>-54%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás 2017. 12. 31-én nem volt.

**D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

Az Alap eszközei között 2008-tól származtatott ügyletek is szerepelnek. Az alapnak 2017. 12. 31-én volt nyitott származtatott ügylete, ennek részleteit az alábbi táblázat tartalmazza:

ügylet	kötésnap	nyitott mennyiség	kötésÁr	lejárat	ért. napja	árfolyam	beértékelés
Deviza határidő Eladás	2017.12.21	369 000	262,05	2018.01.26	2017.12.29	258,5115	1 305 707
Deviza határidő Vétel	2017.12.21	276 000	1,191	2018.01.26	2017.12.29	1,2001	650 052
Deviza határidő Eladás	2017.12.21	10 705 327	262,3	2018.01.26	2017.12.29	258,5115	40 557 131
Deviza határidő Vétel	2017.12.21	36 000	1,1906	2018.01.26	2017.12.29	1,2001	88 516
Deviza határidő Vétel	2017.12.21	372 000	1,1929	2018.02.23	2017.12.29	1,202	876 157
<b>Összesen:</b>							<b>43 477 564</b>

**E) Saját tőke**

A **Saját tőke** változása a következő:

Saját tőke	2016	2017	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	2 582 010	2 979 497	397 487	15%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 922 959	3 536 486	613 527	21%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	340 949	556 989	216 040	63%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
visszavásárolt bef. jegyek értékülönözéséből	28 985	39 539	10 554	36%
értékpapírok értékelési különbözeteiből	0	-101 666	- 101 666	0%
előző évek eredményből	95 274	96 800	1 526	2%
üzleti év eredményéből	1 526	237 831	236 305	15485%
<b>Összesen:</b>	<b>2 707 795</b>	<b>3 252 001</b>	<b>544 206</b>	<b>20%</b>

**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére 2017-ben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
Aegon Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt ( forg.jutalék)	43	103	60	140%
Aegon Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt. (alapk. díj, sikerdíj)	234	2 434	2 200	940%
Áthúzódó forgalmazásból származó kötelezettség	7 826	-	- 7 826	-100%
Concorde trailer fee	-	1	1	0%
Erste trailer fee	-	1	1	0%
KBC trailer fee	-	5	5	0%
Citibank trailer fee	8	-	- 8	-100%
Raiffeisen trailer fee	54	-	- 54	-100%
PWC(audit díj)	100	157	57	57%
OTP Bank trailer fee	125	312	187	150%
Unicredit trailer fee	8	-	- 8	-100%
Unicredit letétkezelési díj	9	242	233	2589%
<b>Összesen:</b>	<b>8 407</b>	<b>3 255</b>	<b>- 5 152</b>	<b>-61%</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>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	100	157	57	57%
Különadó	39	404	365	936%
Felügyeleti díj	19	202	183	963%
<b>Összesen:</b>	<b>158</b>	<b>763</b>	<b>605</b>	<b>383%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 3 256 019 e Ft volt.*

**Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

*Az Alap tárgyévi eredménye 237 831 e Ft nyereség.*

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Kamatkozó papírok kamata	9 870	142 669	132 799	1345%
Értékpapírok felhalmozott kamata	- 3 949	- 51 057	- 47 108	1193%
Kamatkozó papírok árfolyamnyeresége	800	41 844	41 044	5131%
Származékos ügyletek nyeresége	-	409 363	409 363	0%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	448	-	- 448	-100%
Devizaeszközök és köt.mérl.ford.napi ért.össz.nyeresége	1 797	-	- 1 797	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>8 966</b>	<b>542 819</b>	<b>533 853</b>	<b>5954%</b>

A **Pénzügyi műveletek ráfordításainak** értéke:

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek ráfordítása</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Diszkont papírok árfolyamvesztesége	651	-	- 651	0%
Mérleg ford.napi deviza beért vesztesége	-	38 405	38 405	100%
Fizetendő kamatok	-	2	2	200%
Származékos ügyletek árfolyamvesztesége	403	121 089	120 686	300%
Kamatkozó kötvények árfolyamvesztesége	3 992	114 057	110 065	400%
<b>Összesen:</b>	<b>5 046</b>	<b>273 553</b>	<b>268 507</b>	<b>5321%</b>

**Működési költségként** a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
<b>Működési költségek</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	1 010	22 640	21 630	2142%
Könyvvizsgálói díj	199	316	117	59%
PSZÁF díj	76	766	690	908%
Bankköltség	36	186	150	417%
Letétkezelői díj	66	2 558	2 492	3776%
Tranzakciós díjak	9	478	469	5211%
Forgalmazói jutalékok	560	1 429	869	155%
Kéler díjak	10	-	-	-100%
Főforgalmazói jutalékok	155	1 535	1 380	890%
Sikerdíj	121	-	-	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>2 242</b>	<b>29 908</b>	<b>27 666</b>	<b>1234%</b>

Az Alapnál 2017-ben **Egyéb bevétel 12 e Ft** volt, **Egyéb ráfordítás 1 539 eFt** volt, ami a befektetési alapok különadóját tartalmazza.

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 megővésére.

## **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 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 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 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 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 kimutatás**  
**Aegon Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap**  
**2017.év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	1 526	237 831
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 -/+	-2 361 090	-758 768
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	7 573	-5 152
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	11	605
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>-2 351 980</b>	<b>-525 484</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 +	2 660 817	613 528
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-195 190	-205 486
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>2 465 627</b>	<b>408 042</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>113 647</b>	<b>-117 442</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalm. ozt. kam at	Felhalm. ozt. kam at tartalom	Lineáris am or tizációs érték(kam at)	Egyéb értékelési különbözet
REPHUN 2020/01/29 6,25% USD összesen	USD		620 000	196 129 213	176 418 959	-19 710 254	2,6215	4 206 679	4 206 679	-23 916 634
RUSSIA 2020/04/29 5% összesen	USD		1 500 000	451 311 510	411 695 398	-39 616 112	0,8472	3 289 085	3 289 085	-42 905 197
TURKEY 2020/06/05 7% USD összesen	USD		215 000	67 774 516	60 404 671	-7 369 845	0,4861	270 497	270 497	-7 640 342
CROATIA 2021/03 6,375% USD összesen	USD		595 000	187 778 891	172 205 072	-15 573 820	1,7	2 617 964	2 617 964	-18 191 784
POLAND 5 1/8 04/21/21 összesen	USD		455 000	147 241 555	128 782 547	-18 459 008	0,9623	1 156 787	1 156 787	-19 615 795
UKRAIN 7 3/4 09/01/21 összesen	USD		960 000	264 440 650	271 616 392	7 175 742	2,5618	6 365 233	6 365 233	810 510
ROMANI 2022/02/07 6,75% USD összesen	USD		164 000	55 606 991	49 792 353	-5 814 639	2,6612	1 138 075	1 138 075	-6 962 714
REPHUN 2023/02/21 5,375% USD összesen	USD		810 000	249 449 550	237 796 271	-11 653 278	1,926	4 037 747	4 037 747	-15 691 025
TURKEY 2023/03/23 3,25% USD összesen	USD		375 000	99 096 942	93 185 585	-5 911 357	0,8757	849 933	849 933	-6 761 290
RUSSIA 2023/09/16 4,875% összesen	USD		1 000 000	297 504 197	284 147 608	-13 356 589	1,4083	3 644 962	3 644 962	-17 001 551
POLAND 2024/01/22 4 % USD összesen	USD		400 000	113 669 788	112 333 678	-1 336 110	1,7556	1 817 538	1 817 538	-3 153 648
ROMANI 2024/01/22 4,875% USD összesen	USD		20 000	6 304 694	5 820 971	-483 723	2,1396	110 754	110 754	-594 478
CROATI 2024/01 6% USD összesen	USD		460 000	140 433 284	139 091 788	-1 341 496	2,5667	3 055 841	3 055 841	-4 397 337
KAZAKS 5,125 07/21/25 összesen	USD		535 000	168 706 594	157 691 617	-11 014 977	2,2635	3 134 239	3 134 239	-14 149 216
UKRAIN 2025/09/01 7,75% USD összesen	USD		680 000	179 052 712	188 527 397	9 474 686	2,5618	4 508 707	4 508 707	4 965 979
TURKEY 2036/03/17 6,875% USD összesen	USD		910 000	276 134 685	267 833 329	-8 301 357	1,967	4 632 800	4 632 800	-12 934 157
REPHUN 2041/03/29 7,625% USD összesen	USD		104 000	43 588 381	42 796 295	-792 086	1,9274	518 804	518 804	-1 310 889
RUSSIA 2042/04/04 5,625% összesen	USD		200 000	64 608 012	58 758 248	-5 849 764	1,3438	695 605	695 605	-6 545 368
ROMANI 2044/01/22 6,125% USD összesen	USD		108 000	38 304 266	37 003 096	-1 301 171	2,6882	751 421	751 421	-2 052 591
KAZAKS 6,5 07/21/45 összesen	USD		640 000	211 611 966	217 703 316	6 091 350	2,8708	4 755 331	4 755 331	1 336 020
<b>Kamatkozó papírok összesen</b>			<b>10 751 000</b>	<b>3 258 748 397</b>	<b>3 113 604 590</b>	<b>-145 143 807</b>		<b>51 558 000</b>	<b>51 558 000</b>	<b>-196 701 807</b>

\*A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.\*

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap, 1111-254
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	EUR
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2017.12.29
Saját tőke:	10 484 235 EUR

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	EUR	1.042327	709 819	739 864 EUR
I	HUF	1.048712	2 855 462 826	2 994 558 131 HUF
U	USD	1.064883	100 000	106 488 USD

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				11 565	100,00%	
Egyéb kötelezettség				1 386	11,99%	
Könyvvizsgálói díj				993	8,58%	
Vagyonkezelői díj				6 508	56,27%	
Tranzakciós (lk.) díj				94	0,81%	
Vezető forgalmazó díja				1 285	11,11%	
PSZÁF díj				637	5,51%	
Letétkezelői díj				662	5,73%	
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%	
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
			Kötelezettség össz.:	11 565	100,00%	
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:				318 947	3,04%	
számla		deviza	egyenleg	érték	%	
Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap EUR - Unicredit		EUR	62 156,53	62 157	0,59%	
Feltörekvő Európa Kötvény USD számla - Unicredit		USD	60 894,06	50 818	0,48%	
Feltörekvő Európa Kötvény HUF számla - Unicredit		HUF	25 057 313,81	80 794	0,77%	
Feltörekvő Európa Kötvény - Erste óvadéki USD		USD	150 000,00	125 179	1,19%	
II/2. Egyéb követelés:				62	0,00%	
Befektetési jegy jegyzés				62	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	Devizane m	Mennyiség		
II/4.1. Állampapírok:				10 037 882	95,63%	
II/4.1.1. Kötvények:				1 473 357	14,04%	
REPHUN 2020/01/29 6,25% USD		US445545AD87	USD	620 000	568 747	5,42%
REPHUN 2023/02/21 5,375% USD		US445545AH91	USD	810 000	766 638	7,30%
REPHUN 2041/03/29 7,625% USD		US445545AF36	USD	104 000	137 972	1,31%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				8 564 525	81,59%	
CROATI 2024/01 6% USD		XS0997000251	USD	460 000	448 417	4,27%
CROATIA 2021/03 6,375% USD		XS0607904264	USD	595 000	555 162	5,29%
KAZAKS 5.125 07/21/25		XS1263054519	USD	535 000	508 390	4,84%
KAZAKS 6.5 07/21/45		XS1263139856	USD	640 000	701 856	6,69%
POLAND 2024/01/22 4 % USD		US857524AC63	USD	400 000	362 166	3,45%
POLAND 5 1/8 04/21/21		US857524AA08	USD	455 000	415 186	3,96%
ROMANI 2022/02/07 6,75% USD		US77586TAA43	USD	164 000	160 522	1,53%
ROMANI 2024/01/22 4,875% USD		US77586TAD81	USD	20 000	18 767	0,18%
ROMANI 2044/01/22 6,125% USD		US77586TAE64	USD	108 000	119 296	1,14%
RUSSIA 2020/04/29 5%		XS0504954347	USD	1 500 000	1 327 276	12,64%

RUSSIA 2023/09/16 4.875%	XS0971721450	USD	1 000 000	916 079	8,73%
RUSSIA 2042/04/04 5.625%	XS0767473852	USD	200 000	189 431	1,80%
TURKEY 2020/06/05 7% USD	US900123AX87	USD	215 000	194 731	1,86%
TURKEY 2023/03/23 3.25% USD	US900123CA66	USD	375 000	300 435	2,86%
TURKEY 2036/03/17 6.875% USD	US900123AY60	USD	910 000	863 443	8,23%
UKRAIN 2025/09/01 7.75% USD	XS1303925470	USD	680 000	607 756	5,79%
UKRAIN 7 3/4 09/01/21	XS1303920083	USD	960 000	875 614	8,34%
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	140 187	1,34%
II/6.1. Származtatott ügyletek):				140 187	1,34%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				140 187	1,34%
EUR/USD 18.01.26 Forward Vétel			312 000	2 381	0,02%
EUR/USD 18.02.23 Forward Vétel			372 000	2 825	0,03%
USD/HUF 18.01.26 Forward Eladás			11 074 327	134 980	1,29%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>10 497 077</b>	<b>100,00%</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**AEGON Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap**  
**Üzleti jelentés**  
**2017. december 31.**

---

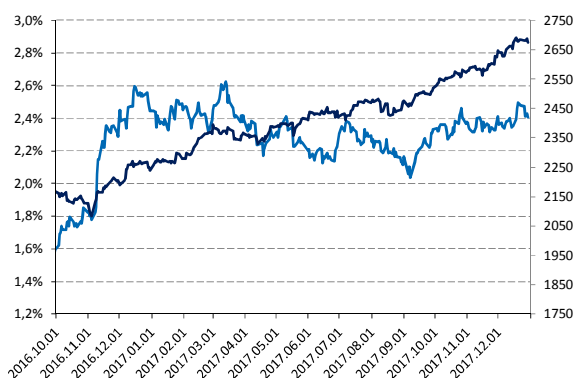


## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági környezet

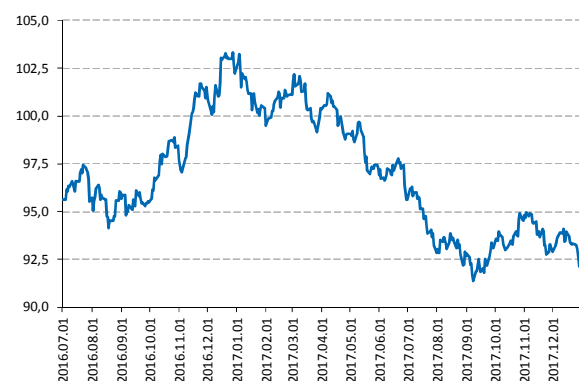
A globális gazdaság növekedése stabil alapokon nyugszik, a kilátások pedig további, töretlen bővülést vetítenek előre, mind a fejlett, mind a fejlődő gazdaságokban. A legutóbb publikált, harmadik negyedévre vonatkozó GDP növekedési adatok tekintetében az Egyesült Államok növekedése okozta a legnagyobb 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 köszönthet 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 ősziéig 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 elsöprő 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

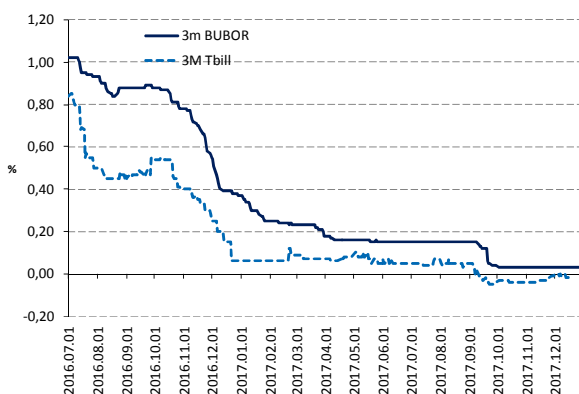
Forrás: Bloomberg

## 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.

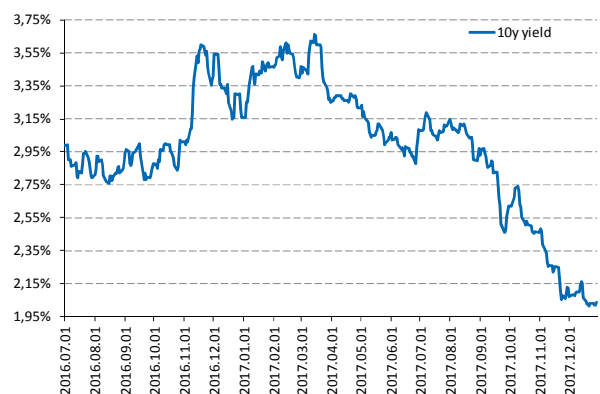
A forint euróval szemben jegyzett árfolyama 302 alá erősödött augusztusban, kiváltva a jegybank verbális intervencióját, így a jegybank részéről a további lazítás is megerősítésre került. Az inflációs cél elérése a korábbi prognózishoz képest 6 hónappal későbbre tolódott a jegybank szeptemberi inflációs 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 a feltörekvő európai országok és állami tulajdonú vállalatok kötvényeibe történő befektetéssel tőkenövekedést érjen el. Az Alap nem alkalmaz hitelbesorolási korlátokat, bármilyen hosszú távú adóbsorolású ország és vállalat értékpapírjait vásárolhatja. Az Alap ésszerű kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekedést célozza meg.

Az Alap elsősorban devizás feltörekvő piaci kötvényeket vásárol, melyek mellett magyar helyi devizás rövid- és hosszú lejáratú kötvényeket tart diverzifikációs és likviditáskezelési célból. A kötvényállomány részét képezhetik továbbá jelzálog-hitelintézeti, egyéb hitelintézeti, önkormányzati vagy egyéb gazdálkodó szervezet által kibocsátott, rövid- és hosszú lejáratú, fix- vagy változó kamatozású, strukturált és átváltható kötvények.

Az Alap befektetése során az Alapkezelő regionális szaktudását aknázza ki és a négy lábon nyugvó (fundamentumok, értékeltési szintek, piaci hangulat, technikai tényezők) rendszeres piacelemzésre és helyzetértékelésre támaszkodva dönt a célsúlytól való eltérés mértékéről. Az Alap befektetéseinek magját Közép-Kelet-Európa (Magyarország, Horvátország, Lengyelország, Románia, Szlovákia, Ukrajna), Délkelet-Európa (Szerbia, Törökország), Baltikum (Lettország, Litvánia) és Független Államok Közössége (Azerbajdzsán, Fehéroroszország, Kazahsztán, Oroszország, Grúzia, Örményország) devizás állampapírjai és többségi állami tulajdonú vállalatok kötvényei alkotják, amelyek mellett az alap diverzifikáció és likviditáskezelési céllal rövid- és hosszú lejáratú magyar állampapírokat tart. Attraktív piaci kondíciók esetén (pl.: az adott kibocsátó adóbsorolásának lehetséges módosulása, hozamgörbe alakjának megváltozása, piaci félreárzás, stb.) az Alapban lehetőség van a fentiekén kívüli, egyéb hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok vásárlására.

Az Alap törekszik arra, hogy egy adott országban kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokból legfeljebb 25%-ot tartson.

Az Alapban a felsorolt 16 országban (célország) felvett kötvénykitettségek célsúlya: 95%.

Az Alap portfóliójának összeállítása során az Alapkezelő közepes kockázati szint elérésére törekszik. Az Alapban adóbsorolásra vonatkozó korlátot nem állítunk fel. Az Alap derivatív ügyleteket csak fedezési céllal, illetve a portfólió hatékony kialakításának céljából köthet.

Az Alap tarthat még tőkeáttétel nélküli kötvény típusú kollektív befektetési formákat. Az Alap jelentős devizakitettséget is felvehet, amelyet alapesetben 100%-ban a céldevizára (USD) fedez az Alapkezelő, de a piaci körülményektől függően akár nyitott devizapozícióval is rendelkezhet az Alap.

Az Alapnak nincs referenciaindex.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

Az alap 2017-es záró nettó eszközértéke 739,86 ezer EUR („A” sorozat), 2,99 milliárd HUF („I” sorozat) és 106,49 ezer USD („U” sorozat).

## 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, 2017. április 28.