

AEGON Russia Részvény 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 Russia Részvény Befektetési Alap
2017 .év

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	-	-
I.Értékpapírok	-	-
1.Értékpapírok	-	-
2.Értékpapírok értékkülönbözete	-	-
a. kamatokból, osztalékokból	-	-
b. egyéb	-	-
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	9 125 608	5 438 712
I. Követelések	89 232	41 897
1. Követelések	89 232	41 897
2. Követelések értékvesztése(-)	-	-
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-	-
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	-	-
II. Értékpapírok	8 726 579	5 241 970
1. Értékpapírok	6 893 955	5 096 637
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 832 624	145 333
a.) kamatokból, osztalékokból	-	-
b.) egyéb	1 832 624	145 333
III. Pénzeszközök	309 797	154 845
1. Pénzeszközök	309 797	154 845
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	-	-
C) Aktív időbeli elhatárolások	-	-
1. Aktív időbeli elhatárolás	-	-
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	-	-
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-	-
Eszközök összesen (A+B+C+D)	9 125 608	5 438 712
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	8 976 902	5 357 809
I. Indulótőke	4 507 963	2 812 251
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 304 872	19 056 065
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	12 796 909	16 243 814
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 468 939	2 545 558
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	- 1 562 444	- 2 393 098
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 832 624	145 333
3. Előző év(ek) eredménye	4 234 111	4 198 761
4. Üzleti év eredménye	- 35 352	594 562
F) Céltartalékok	-	-
G) Kötelezettségek (I.+II.)	147 374	79 521
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	-	-
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	147 374	79 521
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	-	-
H) Passzív időbeli elhatárolások	1 332	1 382
Források összesen (E+F+G+H)	9 125 608	5 438 712

Budapest, 2018. április 27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON Russia Részvény Befektetési Alap 2017 .év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	379 363	1 207 201
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	311 297	435 850
III. Egyéb bevételek	20	282
IV. Működési költségek	101 191	173 684
V. Egyéb ráfordítások	2 247	3 387
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	-35 352	594 562

Budapest, 2018. április 27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Russia Részvény Befektetési Alap

**- Kiegészítő melléklet -
a 2017. 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 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: Szabados Szilvia
Kamarai tagsági szám: 005314

Az alap bemutatása

Az alap 2008. december 4-én indult.

Az Alap célja, hogy az orosz részvény 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 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 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 céltartalékot; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

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

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

Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

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

B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **41.897 eFt**, ami a következőkből ered:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
Osztalékkal, kamattal kapcs.köv.	53 813	39 339	38 278	71%
Befektetési jegy forgalmazás	35 419	2 558	-32 861	-93%
Összesen:	89 232	41 897	-47 335	-53%

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	6 893 955	5 096 637	-1 797 318	-26%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	0	0	0	0%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	1 832 624	145 333	2 274 456	124%
Összesen:	8 726 579	5 241 970	5 896 655	68%

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 2017. december 31-én **154.845 e Ft** volt, amely a következőképp változott:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
HUF	40 845	36 870	-3 975	-10%
USD	11 353	74 151	62 798	553%
EUR	23	23	0	1%
GBP	3	3	0	-6%
PLN	254 614	35 817	-218 797	-86%
RUB	2 959	7 981	5 022	170%
Összesen:	309 797	154 845	-154 952	-50%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2017. 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				
Saját tőke	2016	2017	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	4 507 963	2 812 251	-1 695 712	-38%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 304 872	19 056 065	1 751 193	10%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	12 796 909	16 243 814	3 446 905	27%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef.jegyek bevonási értékkülönbözete	-1 562 444	-2 393 098	-830 654	53%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	1 832 624	145 333	-1 687 291	-92%
Előző évek eredményből	4 234 111	4 198 761	-35 350	-1%
Üzleti év eredményéből	-35 352	594 562	629 914	-1782%
Összesen:	8 976 902	5 357 809	-3 619 093	-40%

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.%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj, bizo. díj, főforg. jut., sikerdíj)	24 408	53 438	29 030	119%
Aegon Mo. Biztosító (forg. jut.)	1 355	2 042	687	51%
UniCredit Bank Zrt. (letétkezelési és forgalmazói díj)	1 819	1 234	-585	-32%
OTP Bank Rt. (forg. jut.)	1 472	1 309	-163	-11%
CIB Bank Zrt. (forg.jut.)	99	289	190	192%
Aegon Towarzystwo (forg.jut.)	3 569	2 481	-1 088	-30%
Concorde Zrt. (forg. jut.)	32	39	7	21%
Raiffeisen Zrt. (forg. jut.)	1 421	1 729	308	22%
Equilor (forg.jut)	0	27	27	0%
KBC (forg. jut.)	8	20	12	141%
Erste (forg. jut.)	109	415	306	281%
PWC Könyvvizsgáló Kft. (audit díj)	405	361	-44	-11%
Áthúzódó befjegy visszaváltás miatti kötelezettség	112 677	16 137	103 467	92%
Összesen:	147 374	79 521	-67 853	-46%

H) Passzív időbeli elhatárolások

A **Passzív időbeli elhatárolások** összetevői az üzleti évet terhelő, de a mérleg fordulónapját követően kiszámlázásra és pénzügyi rendezésre kerülő alábbi tételek:

adatok eFt-ban				
Passzív időbeli elhatárolások	2016	2017	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	135	361	-134	-100%
Felügyeleti díj	399	340	-132	-33%
Különadó	798	681	-131	-16%
Összesen:	1 332	1 382	50	4%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 5.438.712 eFt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 594.562 eFt nyereség.

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2016	2017	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	1 238	592	564	46%
Részvények ár- és árfolyamnyeresége	213 479	946 579	733 100	343%
Részvények osztaléka	154 203	260 030	53 106	34%
Óvadéki repo ügyletek kamata	21	0	-21	-100%
Értékpapírkölcsön bevétele	10 414	0	-10 414	0%
Értékpapír kölcsönzés díjbevétele	9	0	-9	0%
Összesen:	379 363	1 207 201	827 838	218%

A **Pénzügyi műveletek ráfordításainak** összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2016	2017	Vált.	Vált.%
Részvények ár- és árfolyamvesztesége	273 695	417 282	-386 747	-141%
Fizetendő kamatok	0	14	14	0%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos veszteség	37 602	18 554	-19 048	-51%
Összesen:	311 297	435 850	124 553	40%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-
ban

Működési költségek	2016	2017	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	35 605	52 585	16 980	48%
Könyvvizsgálói díj	538	727	189	35%
Felügyeleti díj	1 124	1 693	569	51%
Megbízási díjak	4 165	3 783	-382	-9%
Letétkezelői díj	13 423	25 635	12 212	91%
Keler díj	10	0	-10	-100%
Bankköltség	37	55	18	50%
Főforgalmazói jutalék	2 260	3 397	1 137	50%
Forgalmazói jutalék	26 610	35 975	9 365	35%
Tranzakciós díjak	975	689	-286	-29%
Sikerdíj	16 444	49 145	3 187	19%
Összesen:	101 191	173 684	72 493	72%

Az Alap 2017-ben **Egyéb bevételként 282 e Ft** büntető jutalékot, **Egyéb ráfordításként** a befektetési alapok külön adóját számolta el **3 387 eFt** értékben.

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, 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, 2017. április 27.

Cash-flow kimutatás
AEGON Russia Részvény Befektetési Alap
2017 .év

Megnevezés	2016	2017
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	-35 352	594 562
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 -/+	-3 693 144	1 844 653
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	115 472	-67 853
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	464	50
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-3 612 559	2 371 412
14 Ingatlanok beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás	0	0
20 Befektetési jegy kibocsátás +	8 171 432	1 751 193
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-4 432 976	-4 277 557
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	3 738 457	-2 526 364
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	125 898	-154 952

"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
MAGNIT összesen	RUB	MAGNIT	5 628	159004966	160210024,8	1 205 059				1 205 059
Gazprom GDR összesen	USD	Gazprom	387 581	499105845,8	442383480,6	- 56 722 365				- 56 722 365
Globaltrans GDR összesen	USD	Globaltrans GDR	24 100	62438558,31	58570707,18	- 3 867 851				- 3 867 851
Lenta LTD-REG S összesen	USD	Lenta LTD-REG S	63 715	126 599 553	95 975 969	- 30 623 584				- 30 623 584
LUKOIL GDR NEW összesen	USD	LUKOIL	36 438	458 679 510	539 635 134	80 955 625				80 955 625
MAGNIT OJSC-SPON összesen	USD	MAGNIT OJSC-SPON GDR	30 223	338 290 297	213 940 366	- 124 349 931				- 124 349 931
MAGNITOGORS összesen	USD	MAGNITOGORS	12 570	26 125 612	31 687 798	5 562 187				5 562 187
MAIL.RU GDR összesen	USD	MAIL RU GROUP GDR	17 660	104 045 894	132 094 999	28 049 104				28 049 104
Megafon GDR összesen	USD	Megafon	23 490	63 098 690	56 237 057	- 6 861 634				- 6 861 634
NORILSK NICKEL PJSC MMC összesen	USD	NORILSK NICKEL	101 904	464 996 068	494 263 626	29 267 558				29 267 558
NOVATEK GDR összesen	USD	NOVATEK	14 715	426 774 077	457 786 063	31 011 986				31 011 986
NOVOLIPET STEEL összesen	USD	NOVOLIPET STEEL	19 147	79 997 451	126 467 589	46 470 138				46 470 138
Phosagro GDR összesen	USD	Phosagro GDR	19 603	79 893 375	77 880 504	- 2 012 871				- 2 012 871
Polyus PJSC összesen	USD	POLYUS GOLD	8 000	82 884 098	79 385 270	- 3 498 828				- 3 498 828
Ros Agro Plc összesen	USD	Ros Agro Plc	6 075	21 944 894	15 566 082	- 6 378 812				- 6 378 812
ROSNEFT összesen	USD	Rosneft	342 073	536 167 848	441 791 316	- 94 376 532				- 94 376 532
SBERBANK-Sponsored GDR összesen	USD	SBERBANK	142 240	413 940 482	623 270 447	209 329 965				209 329 965
SEVERSTAL összesen	USD	SEVERSTAL	41 680	142 927 390	165 913 559	22 986 169				22 986 169
SISTEMA összesen	USD	SISTEMA	30 720	88 149 984	33 155 463	- 54 994 520				- 54 994 520
SURGUTNEFTEGAZ GDR összesen	USD	SURGUTNEFTEGAZ	113 735	152 050 377	138 794 949	- 13 255 428				- 13 255 428
TATNEFT GDR új összesen	USD	TATNEFT	35 201	334 854 182	450 616 351	115 762 169				115 762 169
TMK összesen	USD	TMK GROUP	25 000	30 212 955	29 958 415	- 254 540				- 254 540
VTB BANK összesen	USD	VTB BANK	334 488	201 161 920	158 427 097	- 42 734 823				- 42 734 823
X5 Retail Group NV-Regs összesen	USD	X5 Retail Group NV-Regs GDR	22 296	203 292 830	217 957 478	14 664 648				14 664 648
Részvények összesen:			1 858 282	5 096 636 856	5 241 969 744	145 332 889				145 332 889
Total:			1 858 282	5 096 636 856	5 241 969 744	145 332 889				145 332 889

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfolió 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
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2017.12.29
Saját tőke:	5 357 190 703 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	2.121872	1 011 742 131	2 146 787 299 HUF
I	HUF	2.282378	1 025 769 661	2 341 194 107 HUF
L	PLN	1.010037	100 000	101 004 PLN
P	PLN	1.001022	11 577 941	11 589 774 PLN

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidó	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				79 734 252	100,00%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				15 912 794	19,96%
Bizományosi díj				106 939	0,13%
Egyéb kötelezettség				6 400 405	8,03%
Könyvvizsgálói díj				710 795	0,89%
Vezető forgalmazó díja				677 994	0,85%
PSZÁF díj				332 920	0,42%
Letétkezelői díj				294 988	0,37%
Vagyonkezelői díj				5 834 233	7,32%
Sikerdíj				49 145 359	61,64%
Tranzakciós (lk.) díj				93 554	0,12%
Befektetési jegy visszaváltás				224 271	0,28%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	79 734 252	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				154 845 116	2,85%
számla		deviza	egyenleg	érték	%
Russia Alap Bef számla HUF - Unicredit		HUF	36 869 897,57	36 869 898	0,68%
Russia Alap - Bef számla USD - Unicredit		USD	286 495,90	74 150 869	1,36%
Russia Alap - Bef számla EUR - Unicredit		EUR	73,18	22 696	0,00%
Russia Alap - Bef számla GBP - Unicredit		GBP	8,79	3 072	0,00%
Russia Alap - Bef számla PLN- Unicredit		PLN	481 733,70	35 816 901	0,66%
Russia Alap - Bef számla RUB - Unicredit		RUB	1 777 657,23	7 981 681	0,15%
II/2. Egyéb követelés:				40 775 610	0,75%
Átmenő befektetési jegy jegyzés				122 563	0,00%
Osztalék, lejárat, kamatfizetés				38 217 796	0,70%
Befektetési jegy jegyzés				2 435 251	0,04%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidó		%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizanem	Mennyiség	5 241 969 744	96,40%
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:				5 241 969 744	96,40%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				5 241 969 744	96,40%
Gazprom GDR	US3682872078	USD	387 581	442 383 481	8,14%
Globaltrans GDR	US37949E2046	USD	24 100	58 570 707	1,08%

Lenta LTD-REG S	US52634T2006	USD	63 715	95 975 969	1,77%
LUKOIL GDR NEW	US69343P1057	RUB	36 438	539 635 134	9,92%
MAGNIT	RU000A0JKQU8	RUB	5 628	160 210 025	2,95%
MAGNIT OJSC-SPON	US55953Q2021	USD	30 223	213 940 366	3,93%
MAGNITOGORS	US5591892048	USD	12 570	31 687 798	0,58%
MAIL.RU GDR	US5603172082	USD	17 660	132 094 999	2,43%
MegaFon GDR	US58517T2096	USD	23 490	56 237 057	1,03%
NORILSK NICKEL PJSC MMC	US55315J1025	USD	101 904	494 263 626	9,09%
NOVATEK GDR	US6698881090	USD	14 715	457 786 063	8,42%
NOVOLIPET STEEL	US67011E2046	USD	19 147	126 467 589	2,33%
Phosagro GDR	US71922G2093	USD	19 603	77 880 504	1,43%
Polyus PJSC	US73181M1172	USD	8 000	79 385 270	1,46%
Ros Agro Plc	US7496552057	USD	6 075	15 566 082	0,29%
ROSNEFT	US67812M2070	USD	342 073	441 791 316	8,12%
SBERBANK-Sponsored GDR	US80585Y3080	USD	142 240	623 270 447	11,46%
SEVERSTAL	US8181503025	USD	41 680	165 913 559	3,05%
SISTEMA	US48122U2042	USD	30 720	33 155 463	0,61%
SURGUTNEFTEGAZ GDR	US8688612048	USD	113 735	138 794 949	2,55%
TATNEFT GDR új	US8766292051	USD	35 201	450 616 351	8,29%
TMK	US87260R2013	USD	25 000	29 958 415	0,55%
VTB BANK	US46630Q2021	USD	334 488	158 427 097	2,91%
X5 Retail Group NV-Regs	US98387E2054	USD	22 296	217 957 478	4,01%
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		%
II/6.1. Származtatott ügyletek):					%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:					%
Eszközők összesen:				5 437 590 470	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

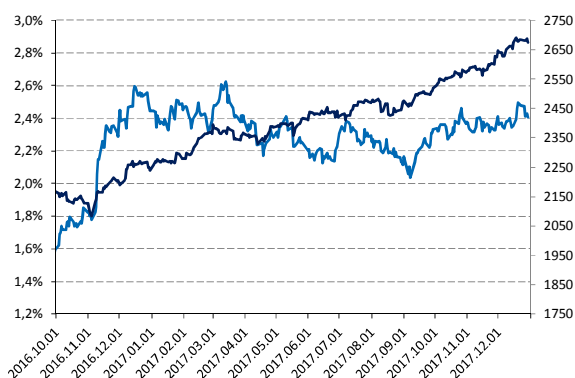
AEGON Russia Részvény Befektetési Alap
Üzleti jelentés
2017. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

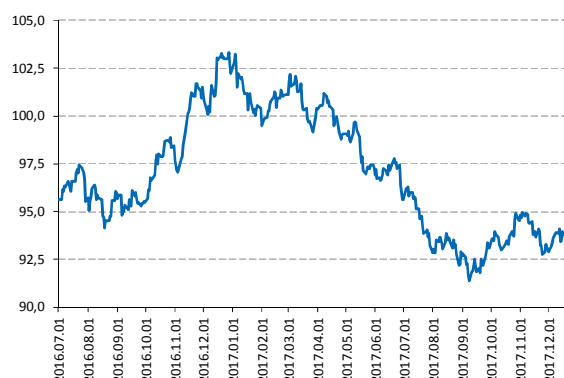
A globális gazdaság növekedése stabil alapokon nyugszik, a kilátások pedig további, töretlen bővülést vetítenek előre, mind a fejlett, mind a fejlődő gazdaságokban. A legutóbb publikált, harmadik negyedévre vonatkozó GDP növekedési adatok tekintetében az Egyesült Államok növekedése okozta a legnagyobb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

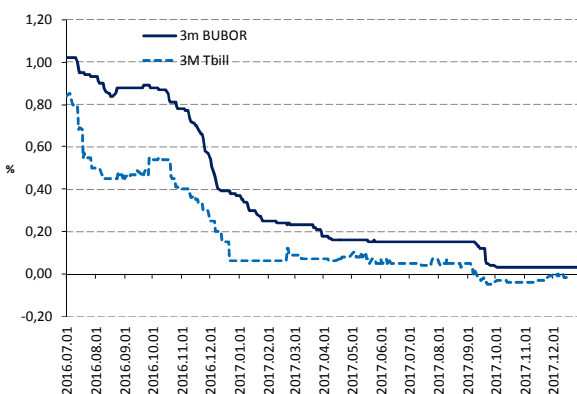
Forrás: Bloomberg

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.

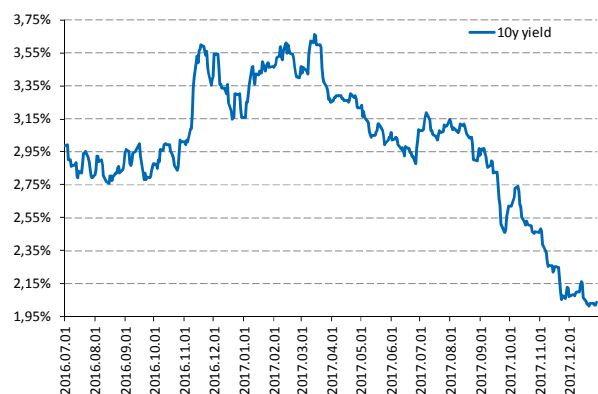
A forint euróval szemben jegyzett árfolyama 302 alá erősödött augusztusban, kiváltva a jegybank verbális intervencióját, így a jegybank részéről a további lazítás is megerősítésre került. Az inflációs cél elérése a korábbi prognózishoz képest 6 hónappal későbbre tolódott a jegybank szeptemberi inflációs 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 az orosz részvénypiac hozamából részesedjen, az orosz gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövedelmeken keresztül profitáljon. A részvénybefektetések kockázati jellemzőinek megfelelően az Alap magas kockázatú befektetésnek minősül.

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.

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 2017-es záró nettó eszközértéke 2,15 milliárd forint („A” sorozat), 2,34 milliárd forint („I” sorozat), 11,59 millió PLN („P” sorozat) és 101 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, 2018. április 27.