

# **AEGON Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap**

## **2018. december 31-i éves beszámolója**

Budapest, 2019. április 30.

-----  
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**  
**2018. 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 értékelési különbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
<b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	<b>3 212 542</b>	<b>2 639 715</b>
I. Követelések	19	0
1. Követelések	19	0
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	3 113 605	2 627 713
1. Értékpapírok	3 258 749	2 642 210
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-145 144	-14 497
a.) kamatokból, osztalékokból	51 558	45 214
b.) egyéb	-196 702	-59 711
III. Pénzeszközök	98 918	12 002
1. Pénzeszközök	98 918	12 002
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
a.) aktív időbeli elhatárolás	0	0
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>43 477</b>	<b>35 957</b>
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>3 256 019</b>	<b>2 675 672</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	<b>3 252 001</b>	<b>2 672 466</b>
I. Indulótőke	2 979 497	2 563 506
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 536 486	3 137 898
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	556 989	574 392
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	272 504	108 960
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	39 539	27 159
2. Értékelési különbözet tartaléka	-101 666	21 460
3. Előző év(ek) eredménye	96 800	334 631
4. Üzleti év eredménye	237 831	-274 290
<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	<b>3 255</b>	<b>2 475</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 255	2 475
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>763</b>	<b>731</b>
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>3 256 019</b>	<b>2 675 672</b>

Budapest, 2019. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

### Aegon Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap 2018. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	542 819	371 599
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	273 553	617 445
III. Egyéb bevételek	12	0
IV. Működési költségek	29 908	27 045
V. Egyéb ráfordítások	1 539	1 399
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>237 831</b>	<b>-274 290</b>

Budapest, 2019. április 30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**Aegon Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -**  
**a 2018. 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.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 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, 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 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 2018. 12. 31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

A forgó eszközök között 2018. 12.31-én nem volt forgalmazás.

Követelések	2017	2018	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	19	-	- 19	0%
<b>Összesen:</b>	<b>19</b>	<b>-</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	adatok eFt-ban			
	2017	2018	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	3 258 749	2 642 210	- 616 539	-19%
Értékkülönbözlet kamatból	51 558	45 214	- 6 344	-12%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletből	- 196 702	- 59 711	136 991	-70%
<b>Összesen:</b>	<b>3 113 605</b>	<b>2 627 713</b>	<b>- 485 892</b>	<b>-16%</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 2018. 12. 31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2018. december 31-én **12 002 e Ft** volt.

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2017	2018	Vált.	Vált.%
EUR	19 277	738	- 18 539	-96%
USD	54 584	11 078	- 43 506	-80%
HUF	25 057	186	- 24 871	-99%
<b>Összesen:</b>	<b>98 918</b>	<b>12 002</b>	<b>- 86 916</b>	<b>-88%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás 2018. 12. 31-én nem volt.

**D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

Az Alap eszközei között 2008-tól származtatott ügyletek is szerepelnek. Az alapnak 2018. 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 Vétel	2018.11.29	276 000	1,1444	2019.02.04	2018.12.28	1,1479	271 388
Deviza határidő Vétel	2018.12.05	235 900	1,1397	2019.02.07	2018.12.28	1,1482	563 327
Deviza határidő Eladás	2018.12.12	4 350 000	282,11	2019.03.14	2018.12.28	279,3675	11 929 875
Deviza határidő Eladás	2018.11.28	4 319 000	285,78	2019.01.25	2018.12.28	280,4101	23 192 598
<b>Összesen:</b>							<b>35 957 188</b>

**E) Saját tőke**

A **Saját tőke** változása a következő:

Saját tőke	2017	2018	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	2 979 497	2 563 506	- 415 991	-14%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 536 486	3 137 898	- 398 588	-11%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	556 989	574 392	17 403	3%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
visszavásárolt bef. jegyek értékkülönbszetéből	39 539	27 159	- 12 380	-31%
értékpapírok értékelési különbözetéből	-101 666	21 460	123 126	-121%
előző évek eredményből	96 800	334 631	237 831	246%
üzleti év eredményéből	237 831	- 274 290	- 512 121	-215%
<b>Összesen:</b>	<b>3 252 001</b>	<b>2 672 466</b>	<b>- 579 535</b>	<b>-18%</b>

**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére 2018-ban nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2017	2018	Vált.	Vált.%
Aegon Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt ( forg.jutalék)	103	2 000	1 897	1842%
Aegon Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt. (alapk. díj, sikerdíj)	2 434	-	- 2 434	-100%
Concorde trailer fee	1	1	-	0%
Erste trailer fee	1	2	1	100%
KBC trailer fee	5	5	-	0%
Aegon trailer fee	-	38	38	0%
PWC(audit díj)	157	-	- 157	-100%
OTP Bank trailer fee	312	232	- 80	-26%
Unicredit trailer fee	-	197	197	0%
Unicredit letétkezelési díj	242	-	- 242	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>3 255</b>	<b>2 475</b>	<b>- 780</b>	<b>-24%</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>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	157	235	78	50%
Különadó	404	331	- 73	-18%
Felügyeleti díj	202	165	- 37	-18%
<b>Összesen:</b>	<b>763</b>	<b>731</b>	<b>- 32</b>	<b>-4%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 2 675 672 e Ft volt.*

**Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

*Az Alap tárgyévi eredménye 274 290 e Ft veszteség.*

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Kamatkozó papírok kamata	142 669	154 621	11 952	8%
Értékpapírok felhalmozott kamata	- 51 057	5 069	56 126	-110%
Kamatkozó papírok árfolyamnyeresége	41 844	56 690	14 846	35%
Származékos ügyletek nyeresége	409 363	146 081	- 263 282	-64%
Devizaeszközök és köt.mérl.ford.napi ért.össz.nyeresége	-	9 138	9 138	0%
<b>Összesen:</b>	<b>542 819</b>	<b>371 599</b>	<b>- 171 220</b>	<b>-32%</b>

A **Pénzügyi műveletek ráfordításainak** értéke:

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek ráfordítása</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Mérleg ford.napi deviza beért vesztesége	38 405	-	- 38 405	-100%
Fizetendő kamatok	2	-	- 2	-100%
Származékos ügyletek árfolyamvesztesége	121 089	434 960	313 871	259%
Kamatkozó kötvények árfolyamvesztesége	114 057	182 485	68 428	60%
<b>Összesen:</b>	<b>273 553</b>	<b>617 445</b>	<b>343 892</b>	<b>126%</b>

**Működési költségként** a következő került kimutatásra:

Működési költségek	adatok eFt-ban			
	2017	2018	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	22 640	20 501	- 2 139	-9%
Könyvvizsgálói díj	316	314	- 2	-1%
PSZÁF díj	766	699	- 67	-9%
Bankköltség	186	122	- 64	-34%
Letétkezelői díj	2 558	2 409	- 149	-6%
Tranzakciós díjak	478	301	- 177	-37%
Forgalmazói jutalékok	1 429	1 122	- 307	-21%
Ügynöki jutalékok	-	179	179	0%
Főforgalmazói jutalékok	1 535	1 398	- 137	-9%
<b>Összesen:</b>	<b>29 908</b>	<b>27 045</b>	<b>- 2 863</b>	<b>-10%</b>

Az Alapnál 2018-ban **Egyéb bevétel** nem volt, **Egyéb ráfordítás 1 399 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, 2018. 12. 28-ra készült.

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

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a 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 bankszámlaegegenyek 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 2018. 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, 2019. április 30.

**Cash-flow kimutatás**  
**Aegon Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap**  
**2018.év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	237 831	-274 290
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 -/+	-758 768	616 558
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-5 152	-780
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	605	-32
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>-525 484</b>	<b>341 456</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 +	613 528	-398 589
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-205 486	-29 783
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>408 042</b>	<b>-428 372</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>-117 442</b>	<b>-86 916</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizane m	Kibocsát ó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözlet	Felhalmozot t kamat	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözlet
REPHUN 2020/01/29 6,25% USD összesen	USD		370 000	114 875 915	109 786 028	-5 089 887	2,6215	2 724 992	2 724 992	-7 814 878
RUSSIA 2020/04/29 5% összesen	USD		1 100 000	324 975 020	316 805 278	-8 169 742	0,8472	2 618 136	2 618 136	-10 787 878
TURKEY 2020/06/05 7% USD összesen	USD		215 000	67 774 516	62 047 212	-5 727 305	0,4861	293 615	293 615	-6 020 919
CROATIA 2021/03 6,375% USD összesen	USD		195 000	58 843 421	58 456 246	-387 175	1,70	931 316	931 316	-1 318 491
POLAND 5 1/8 04/21/21 összesen	USD		155 000	50 159 211	45 913 410	-4 245 801	0,9823	427 749	427 749	-4 673 550
UKRAIN 7 3/4 09/01/21 összesen	USD		500 000	139 957 212	136 167 123	-3 790 090	2,5618	3 598 560	3 598 560	-7 388 650
SERBIA 2021/09/28 7,25% USD összesen	USD		250 000	69 715 238	77 012 888	7 297 651	1,8528	1 301 314	1 301 314	5 996 337
ROMANI 2022/02/07 6,75% USD összesen	USD		164 000	55 606 991	50 865 274	-4 741 718	2,6812	1 235 340	1 235 340	-5 977 058
REPHUN 2023/02/21 5,375% USD összesen	USD		540 000	155 703 354	163 906 408	8 203 054	1,926	2 921 888	2 921 888	5 281 166
TURKEY 2023/03/23 3,25% USD összesen	USD		605 000	143 793 678	154 422 003	10 628 325	0,8757	1 488 416	1 488 416	9 139 909
RUSSIA 2023/09/16 4,875% összesen	USD		600 000	170 273 040	174 283 882	4 010 842	1,4083	2 373 887	2 373 887	1 636 955
POLAND 2024/01/22 4 % USD összesen	USD		615 000	168 813 993	180 277 706	11 463 714	1,7556	3 033 292	3 033 292	8 430 421
ROMANI 2024/01/22 4,875% USD összesen	USD		360 000	105 299 332	106 215 143	915 811	2,1396	2 163 957	2 163 957	-1 248 146
CROATI 2024/01 6% USD összesen	USD		260 000	79 592 375	80 797 113	1 204 738	2,5667	1 874 831	1 874 831	-670 092
AZERBJ 4 3/4 03/18/24 összesen	USD		275 000	72 356 999	78 356 575	5 999 576	1,3458	1 039 745	1 039 745	4 959 831
KAZAKS 5,125 07/21/25 összesen	USD		335 000	104 976 196	101 849 733	-3 126 463	2,2635	2 130 291	2 130 291	-5 256 754
UKRAIN 2025/09/01 7,75% USD összesen	USD		640 000	173 884 110	161 008 377	-12 875 733	2,5618	4 606 157	4 606 157	-17 481 890
AZERBJ 3 1/2 09/01/32 összesen	USD		320 000	72 992 400	76 130 155	3 137 755	1,1569	1 040 062	1 040 062	2 097 693
TURKEY 2036/03/17 6,875% USD összesen	USD		620 000	188 660 404	167 471 537	-21 188 868	1,967	3 426 176	3 426 176	-24 615 043
REPHUN 2041/03/29 7,625% USD összesen	USD		104 000	43 588 381	41 560 043	-2 028 338	1,9274	563 143	563 143	-2 591 481
RUSSIA 2042/04/04 5,625% összesen	USD		400 000	120 464 555	116 794 400	-3 670 155	1,3438	1 510 109	1 510 109	-5 180 264
ROMANI 2044/01/22 6,125% USD összesen	USD		48 000	17 134 768	15 388 976	-1 745 792	2,6882	362 507	362 507	-2 108 299
KAZAKS 6,5 07/21/45 összesen	USD		440 000	142 768 496	152 197 144	9 428 648	2,8708	3 548 699	3 548 699	5 879 948
<b>Kamatkozó papírok összesen</b>			<b>9 111 000</b>	<b>2 642 209 604</b>	<b>2 627 712 655</b>	<b>-14 496 950</b>		<b>45 214 183</b>	<b>45 214 183</b>	<b>-59 711 133</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:	2018.12.28
Saját tőke:	8 311 643 EUR

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	EUR	0.981639	520 152	510 601 EUR
I	HUF	0.991558	2 500 000 000	2 478 895 000 HUF
U	USD	1.039998	100 000	104 000 USD

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidó	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				8 340	100,00%
Egyéb kötelezettség				583	6,99%
Könyvvizsgálói díj				724	8,68%
Vagyonkezelői díj				4 936	59,19%
Tranzakciós (lk.) díj				90	1,08%
Vezető forgalmazó díja				1 004	12,03%
PSZÁF díj				497	5,96%
Letétkezelői díj				506	6,06%
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	8 340	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				37 330	0,45%
számla		deviza	egyenleg	érték	%
Feltörekvő Európa Kötvény Befizámla EUR - Unicredit		EUR	2 295,31	2 295	0,03%
Feltörekvő Európa Kötvény USD számla - Unicredit		USD	39 430,06	34 455	0,41%
Feltörekvő Európa Kötvény HUF számla - Unicredit		HUF	186 396,44	580	0,01%
II/2. Egyéb követelés:					0,00%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidó		%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizane m	Mennyiség	8 171 806	98,21%
II/4.1. Állampapírok:				8 171 806	98,21%
II/4.1.1. Kötvények:				980 246	11,78%
REPHUN 2020/01/29 6,25% USD	US445545AD87	USD	370 000	341 358	4,10%
REPHUN 2023/02/21 5,375% USD	US445545AH91	USD	540 000	509 661	6,13%
REPHUN 2041/03/29 7,625% USD	US445545AF36	USD	104 000	129 227	1,55%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				7 191 560	86,43%
AZERBJ 3 1/2 09/01/32	XS1678623734	USD	320 000	236 841	2,85%
AZERBJ 4 3/4 03/18/24	XS1044540547	USD	275 000	243 684	2,93%
CROATI 2024/01 6% USD	XS0997000251	USD	260 000	251 260	3,02%
CROATIA 2021/03 6,375% USD	XS0607904264	USD	195 000	181 729	2,18%
KAZAKS 5.125 07/21/25	XS1263054519	USD	335 000	316 656	3,81%
KAZAKS 6.5 07/21/45	XS1263139856	USD	440 000	472 951	5,68%
POLAND 2024/01/22 4 % USD	US857524AC63	USD	615 000	560 602	6,74%
POLAND 5 1/8 04/21/21	US857524AA08	USD	155 000	142 767	1,72%

ROMANI 2022/02/07 6.75% USD	US77586TAA43	USD	164 000	158 154	1,90%
ROMANI 2024/01/22 4.875% USD	US77586TAD81	USD	360 000	330 278	3,97%
ROMANI 2044/01/22 6.125% USD	US77586TAE64	USD	48 000	47 850	0,58%
RUSSIA 2020/04/29 5%	XS0504954347	USD	1 100 000	985 258	11,84%
RUSSIA 2023/09/16 4.875%	XS0971721450	USD	600 000	541 938	6,51%
RUSSIA 2042/04/04 5.625%	XS0767473852	USD	400 000	363 190	4,36%
SERBIA 2021/09/28 7,25% USD	XS0680231908	USD	250 000	239 431	2,88%
TURKEY 2020/06/05 7% USD	US900123AX87	USD	215 000	192 914	2,32%
TURKEY 2023/03/23 3,25% USD	US900123CA66	USD	605 000	480 207	5,77%
TURKEY 2036/03/17 6.875% USD	US900123AY60	USD	620 000	520 684	6,26%
UKRAIN 2025/09/01 7.75% USD	XSI303925470	USD	640 000	501 831	6,03%
UKRAIN 7 3/4 09/01/21	XSI303920083	USD	500 000	423 336	5,09%
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	111 838	1,34%
II/6.1. Származtatott ügyletek):				111 838	1,34%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				111 838	1,34%
EUR/USD 19.02.04 Forward Vétel			276 000	844	0,01%
EUR/USD 19.02.07 Forward Vétel			235 900	1 752	0,02%
USD/HUF 19.01.25 Forward Eladás			4 319 000	72 136	0,87%
USD/HUF 19.03.14 Forward Eladás			4 350 000	37 106	0,45%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>8 320 974</b>	<b>100,00%</b>

**AEGON Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap**  
**Üzleti jelentés**  
**2018. december 31.**

---

## Gazdasági környezet

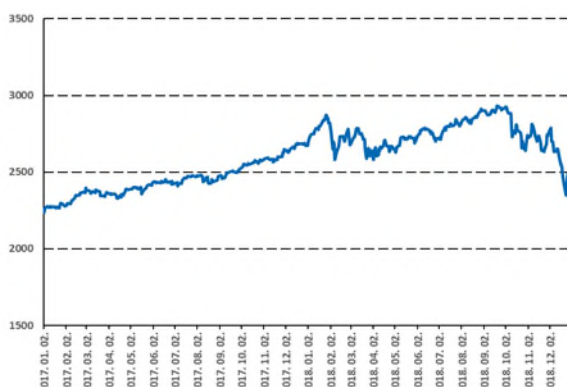
### Globális gazdasági környezet

A 2018-as év igen eseménydúsnak bizonyult a világgazdaságban. A Fed élén Jerome Powell követte Janet Yellent, aki elődjénél kevésbé bizonyult „galamb” beállítottságúnak, ami mind a kötvény- és mind a részvényt piacokat nyomás alá helyezte. Nem segített az sem, hogy a beszerzési menedzserindexek és bizalmi indikátorok már nehezen tudtak javulni a rendkívül magas szintekről, és a magas várakozásokhoz képest a tényadatok inkább negatív meglepetéseket okoztak. A 2018-as év legfontosabb eseményét azonban a kereskedelmi háború kitörése jelentette, amely addig fokozódott, hogy a világgazdaság növekedésére vonatkozó piaci előrejelzések csökkentésére került sor. A 2018-as év a kedvező év eleji környezet ellenére így csalódást okozott a befektetőknek, hiszen számos piacon mind a részvények, mind pedig a kötvények veszteséggel zárták az évet. A helyzet azonban nem annyira borús. A vezető fejlett gazdaságok nemhogy nem kerültek szembe recesszióval, vagy átlag alatti gazdasági növekedéssel, de a legtöbb piaci szereplő 2019-re sem vár recessziót.

A feszültségek ellenére az amerikai jegybank a várakozásoknak megfelelően folytatta a szigorítást és 2018 folyamán négy kamatemelést hajtott végre. Az Európai Központi Bank pedig ígéretét betartva év végéig lezárta eszközvásárlási programját.

A 2018-as év fordulópontját az októberi hónap jelentette, hiszen nagymértékű piaci visszaesésnek lehettünk szemtanúi nem csak az olajpiacon de az amerikai részvényt piacon is. Az olajár az egészen októberig tartó emelkedést követően az újra felbukkanó kínálati és a növekedési félelmek miatti keresleti aggodalmak miatt összeomlottak és így csupán a negyedik negyedévben közel 40%-ot esett a WTI árfolyama. Az amerikai részvények 14%-kal estek, alulteljesítve ezzel hosszú idő után először a legtöbb régiót. Az amerikai részvények kivételével a főbb eszközosztályoknak az októberi visszaesés talán csak a legzajosabb időszaka volt az évnél, egy egész éves esést betetőzve. A részvényt piacok Európában, Japánban, az Egyesült Királyságban és Kínában is gyengén teljesítettek mielőtt az amerikai részvényekkel párhuzamosan tovább estek volna októberben. A romló növekedési kilátások, zuhanó részvényt piacok és a csökkenő olajárak nyomán a fejlett piaci kötvényhozamok erőteljes csökkenésbe kezdtek és mind az amerikai 10 éves, mind pedig a német hozamok az év elejéhez képest a legalacsonyabb szinteken zárták az évet.

Éves mélyponton az S&P 500



Forrás: Bloomberg

40%-os esés az olajárban



Forrás: Bloomberg



## Magyarországi helyzet

A magyar gazdaság rekord erős évet tudhat maga mögött növekedés tekintetében. Bár a nyár folyamán az előretékintő indikátorokban, mint pl. az ipari termelésben és a kiskereskedelmi forgalomban némi gyengülést láttunk, a reál GDP főként a belső keresletnek köszönhetően a várakozások szerint 4,5% körüli ütemben fog bővülni. A foglalkoztatottság rekord szinteken van, a bérek egyenletesen és gyors ütemben nőnek. A headline év/év érték októberben főként a bázishatások miatt 3,8%-on tetőzött, a maginfláció mértéke pedig közeledik a 3%-os célhoz. A jegybank a magasabb maginfláció miatt felkészült a monetáris politika 2019-ben történő normalizálására.

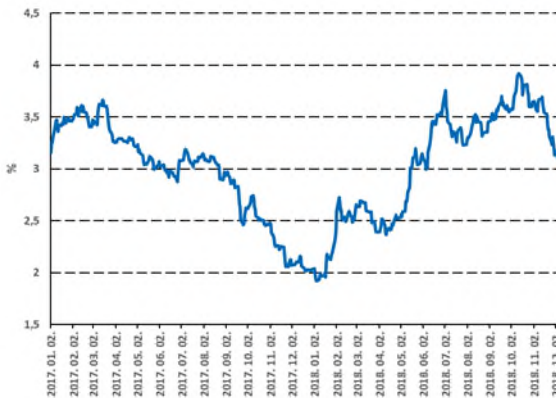
A forint euróval szemben jegyzett árfolyama júniusban elérte a 329-es jegyzés feletti mélypontját, amellyel egyetemben a piac egyértelműen megkérdőjelezte a rövid kamatokra vonatkozó forward guidance-t és a jegybank rendkívül laza monetáris politikáját. Így a jegybanki kommunikációban fordulat következett be és elkezdtek a potenciális monetáris szigorítás előkészítését. Bejelentették, hogy megszüntetik a kevésbé hatékony lazító programokat (MIRS, jelzálogkötvény-vásárlás). A forint így erősödésbe kezdett és éppen 321 felett zárta az évet.

A helyi kötvénypiac egészen harmadik negyedévig tartó gyenge teljesítménye után az utolsó negyedében jelentős hozamralinak lehettünk szemtanúi, melyet az év végére javuló fiskális pozíció és az EU támogatások kifizetése is támogatott.

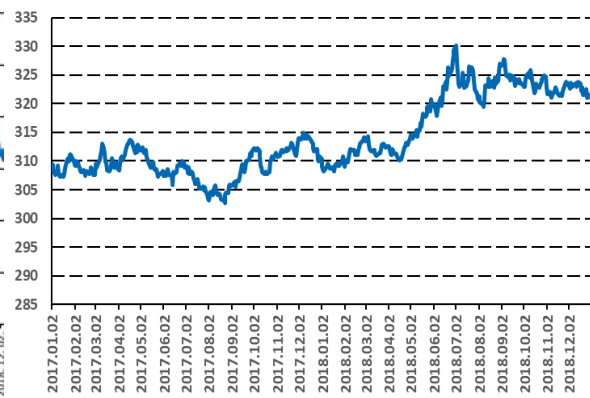
A helyi részvénytőkepiac az év első felében gyengélkedett, azonban a második félév árfolyamemelkedést hozott. A BUX index csak a negyedik negyedévben 5%-kal, az OTP 9%-kal emelkedett.

*A magyar 10 éves kötvényhozamok ralija*

*A forint eléri csúcspontját*



Forrás: Bloomberg



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 adóbesorolású 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 Alapnak nincs referenciaindex.

Az Alap származékos ügyleteket használ fedezeti célból, valamint a portfólió hatékony kezelésének céljából, a befektetési célok elérésének érdekében.

A Kbfv befektetési jegy sorozatokra vonatkozó rendelkezései értelmében az Alapkezelő az Alap egyes eszközeit a befektetési jegy sorozatok közt megoszthatja azon devizakockázat fedezésére szolgáló ügyletek esetében, amelyek célja az Alap adott sorozatainak az Alap alapdevizájával szembeni devizakockázatának csökkentése."

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

Az alap 2018-as záró nettó eszközértéke 510,6 ezer EUR („A” sorozat), 2,48 milliárd HUF („I” sorozat) és 103,99 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, 2019. április 30.