

AEGON BELFÖLDI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2011. ÉVES JELENTÉS

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: az Alap) alapkezelője - a tőkepiacról szóló 2001.évi CXX. törvény előírásai szerint - az Alap 2011. évi működésének bemutatása céljából készítette.

Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatalához készült, a PSZÁF E-III-110.094-15/2009. számú határozatával jóváhagyott tájékoztatóban található meg. A hivatkozott tájékoztató az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelőnél, az Alap befektetési jegyeinek főforgalmazójánál, az Alap befektetési jegyeinek forgalmazási helyein, valamint az Alapkezelő honlapján: www.egonalapkezelo.hu tekinthető meg.

Budapest, 2012. április 27.



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
vezérigazgató

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK AZ ALAPRÓL

Az Alap elnevezése

AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap

Az Alap rövid neve

AEGON Belföldi Kötvény Alap

Az Alap lajstromszáma

1111-58

Az Alap fajtája

nyíltvégű

Az Alap típusa

nyilvános

A kibocsátásra kerülő Befektetési jegyek sorozata és típusa

A Tőkepiaci törvény 5 § (1) 23. pontja szerint dematerializált formában előállított, "A" sorozatú, névre szóló Befektetési jegyek. A Befektetési jegyek alapcímlete 1 forint. A Befektetési jegyek ISIN kódja:

AEGON Belföldi Kötvény Alap

HU0000702493

Az Alap futamideje

Az Alap határozatlan időre jött létre

Az Alap üzleti éve

Az üzleti évek megegyeznek a naptári évekkel.

Az Alap saját tőkéje

Az Alap saját tőkéje induláskor a Befektetési jegyek névértékének és darabszámának szorzatával egyezett meg. Az Alap működése során a saját tőke a nettó eszközértékkel azonos, maximális tőke nincs meghatározva.

A Befektetők köre

A Befektetési jegyeket egyaránt megvásárolhatják devizabelföldi és devizakülföldi természetes személyek, jogi személyek és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok.

Az Alap nyilvános forgalomba hozatala

1998. március 10. – 1998. március 12. jegyzés során

1998. március 17-től folyamatos forgalomba hozatal során

Alapkezelő adatai

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
1091 Budapest, Üllői út 1.
Telefon : (06-1) 476-20-42

Letétkezelő adatai

Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
1051 Budapest, Szabadság tér 7.

Vezető forgalmazó adatai

AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.
1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.

Forgalmazási helyek

BNP-Paribas Magyarországi Fióktelepe
1055 Budapest, Honvéd u. 20.

CIB Bank Zrt.
1027 Budapest, Medve u. 4-14.

Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
1051 Budapest, Szabadság tér 7.

Codex Értéktár és Értékpapír Zrt.
1016 Budapest, Derék u. 2.

Commerzbank Zrt.
1054 Budapest, Széchenyi rkp. 8.

Concorde Értékpapír Zrt.
1123 Budapest, Alkotás u. 50.

Equilor Befektetési Zrt.
1037 Budapest, Montevideo u 2/C.

ERSTE Bank Befektetési Zrt.
1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.

Hungária Értékpapír Zrt.
2700 Cegléd, Rákóczi út 30.

OTP Bank NyRt.
1051 Budapest, Nádor u. 16.

Raiffeisen Bank Zrt.
1054 Budapest, Akadémia u. 6.

Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.
1122 Budapest, Pethényi köz 10.

Unicredit Bank Zrt.
1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Könyvvizsgáló adatai

Szabó Gergely
Bejegyzett könyvvizsgáló – 005676
Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.

2011. ÉV SZÁMOKBAN**A BEFEKTETÉSI ESZKÖZ ÁLLOMÁNY ÖSSZETÉTELE FAJTÁNKÉNT, TÍPUSONKÉNT**

Az Alap befektetési állományában bekövetkezett változások (adatok millió forintban)

| Megnevezés | 31/12/2010 | | 30/12/2011 | |
|---------------------------------|------------------|----------------|------------------|----------------|
| | Piaci érték | Arány | Piaci érték | Arány |
| Készpénz és számlapénz | 5.89 | 0.01% | 110.02 | 0.22% |
| Lekötött betét | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% |
| Államkötvények | 54,737.37 | 98.64% | 47,481.87 | 92.87% |
| Diszkont kincstárjegyek | 139.54 | 0.25% | 0.00 | 0.00% |
| MNB kötvények | 199.62 | 0.36% | 39.54 | 0.08% |
| Vállalati kötvények | 0.00 | 0.00% | 3,366.88 | 6.59% |
| Jelzáloglevelek | 98.56 | 0.18% | 93.80 | 0.18% |
| Részvények | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% |
| - tőzsdén jegyzett | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% |
| - tőzsdén nem jegyzett | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% |
| Külföldi kibocsátású értékpapír | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% |
| Határidős ügyletek | 0.00 | 0.00% | -137.18 | -0.27% |
| Nyitott repo | 313.62 | 0.57% | 174.59 | 0.34% |
| Követelés | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% |
| Kötelezettség | 0.00 | 0.00% | 0.00 | 0.00% |
| Összesen | 55,494.60 | 100.00% | 51,129.52 | 100.00% |

* az Alap kötésnapjainak eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

| Időszak | Nyitó állomány | Forgalomba hozatal | Visszaváltás | Záró állomány |
|------------|----------------|--------------------|--------------|----------------|
| December | 17,915,685,576 | 223,474,584 | 497,852,306 | 17641307854 |
| Január | 17,641,307,854 | 563,117,792 | 288,524,324 | 17,915,901,322 |
| Február | 17,915,901,322 | 241,346,078 | 387,608,293 | 17,769,639,107 |
| Március | 17,769,639,107 | 209,811,899 | 404,308,081 | 17,575,142,925 |
| Április | 17,575,142,925 | 208,814,838 | 510,635,022 | 17,273,322,741 |
| Május | 17,273,322,741 | 231,338,055 | 443,039,790 | 17,061,621,006 |
| Június | 17,061,621,006 | 228,375,877 | 449,762,429 | 16,840,234,454 |
| Július | 16,840,234,454 | 193,316,573 | 445,738,556 | 16,587,812,471 |
| Augusztus | 16,587,812,471 | 278,292,593 | 441,780,102 | 16,424,324,962 |
| Szeptember | 16,424,324,962 | 248,317,352 | 433,399,928 | 16,239,242,386 |
| Október | 16,239,242,386 | 247,936,645 | 509,924,131 | 15,977,254,900 |
| November | 15,977,254,900 | 270,716,573 | 437,180,219 | 15,810,791,254 |
| December | 15,810,791,254 | 171,998,632 | 487,623,745 | 15,495,166,141 |

AZ ALAP SAJÁT TŐKÉJÉNEK ÉS AZ EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK VÁLTOZÁSA

| Időszak | Egy jegyre jutó eszközérték | Saját tőke |
|-------------------|-----------------------------|-------------------|
| 31 December 2010 | 3.140357 | 55,400,000,757 Ft |
| 31 January 2011 | 3.242936 | 58,100,120,784 Ft |
| 28 February 2011 | 3.273977 | 58,177,382,525 Ft |
| 31 March 2011 | 3.307164 | 58,123,885,786 Ft |
| 30 April 2011 | 3.340297 | 57,698,024,784 Ft |
| 31 May 2011 | 3.336528 | 56,926,575,867 Ft |
| 30 June 2011 | 3.337262 | 56,200,272,329 Ft |
| 31 July 2011 | 3.341259 | 55,424,170,272 Ft |
| 31 August 2011 | 3.389184 | 55,665,062,116 Ft |
| 30 September 2011 | 3.329339 | 54,065,939,130 Ft |
| 31 October 2011 | 3.366099 | 53,781,020,935 Ft |
| 30 November 2011 | 3.201666 | 50,620,871,155 Ft |
| 31 December 2011 | 3.154774 | 48,883,754,638 Ft |

Az Alapnak az előző három év végére számolt nettó eszközértéke, illetve az egy jegyre jutó nettó eszközértéke, ide nem értve a tárgyidőszakot.

| | Egy jegyre jutó nettó eszközérték | Nettó eszközérték |
|-------|-----------------------------------|-------------------|
| 2008. | 2.643371 | 7,128,847,493 |
| 2009. | 2.953220 | 59,698,183,590 |
| 2010. | 3.140357 | 55,400,000,757 |

Az Alap 2011-ben nem vett fel hitelt.

Az Alap hozamának alakulása az elmúlt öt évben:

| Alap neve | Az alap hozama évről évre | | | | |
|---|---------------------------|------------|------------|------------|------------|
| | 2011 év | 2010 év | 2009 év | 2008 év | 2007 év |
| AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap (nettó) | 0.46% | 6,34% | 11,72% | 2,47% | 4,56% |
| Benchmark (bruttó) | 1.64% | 6,40% | 13,84% | 1,80% | 4,92% |

Az Alap hozamához a befektetők a befektetési jegyek visszaváltása révén – a vételi és eladási árfolyam különbözetének realizálásával – jutnak hozzá.

Az Alap csak a devizakockázat fedezése céljából használ származékos terméket forward határidős deviza EURHUF eladási pozíció formájában.

A tárgyidőszak zárónapján a nyitott származékos ügyletek sajáttőkéhez viszonyított aránya 19,10%, a nettó korrekciós tőkeáttétel mértéke: 100,28% volt.

Az Alapkezelő működésében a tárgyidőszak alatt történt változás:

A Társaság igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetétele a 2011. novemberi közgyűlésen megváltozott. Andrew Fleming és dr. Máhig Péter urak, felügyelő bizottsági tagok november folyamán lemondtak tisztségükről és helyükre a közgyűlés Hindrik Eggens urat, korábbi igazgatósági tagot, az AEGON holland vagyongazdálkodójának befektetési vezetőjét illetve dr. Gáti György urat, az AEGON Általános Biztosító Zrt. vezető jogtanácsosát választotta meg. Eggens úr igazgatósági helyére a közgyűlés Palyik Andreát, az Alapkezelő gazdasági vezetőjét választotta meg. A felügyelő bizottság (FB) összetétele a fenti időponttól: Dr. Kepecs Gábor (elnök), Hindrik Eggens és dr. Gáti György. Az Igazgatóság összetétele: Kadocsa Péter (elnök, üzleti vezérigazgató), Kocsis Bálint (operatív vezérigazgató) és Palyik Andrea. A fenti, FB-ben történt változások fő célja, hogy az Alapkezelő felügyelő bizottságában a régió, az AEGON Asset Management és a helyi jogi, megfelelési szempontok a Társaság működésének és stratégiai céljainak megfelelően legyenek képviselve.

A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ LEGFONTOSABB TÉNYEZŐK

Az alap 0,46%-os nettó hozamot ért el 2011-ben, a benchmark pedig 1,64% volt. A naptári év két egymástól elkülöníthető részre bontható: az alap 2011 első félévében 6,27% nettó hozamot ért el 6,93%-os benchmark hozam mellett.

Az időszak elején a jó befektetői hangulat határozta meg a piacot, amit a februári kuponkifizetés, a Széll Kálmán-terv bejelentése és a kamatemelési miniciklus végének közeledése indokolt. Februárban a hosszú lejáratú kötvények hozama 7,45 százalék körül ingadozott, míg a rövid lejáratok a 6 százalék körüli alapkamat fennmaradását árazták. A kockázatos eszközök piaca jelentősen ingadozott a japán szökőár és atomkatasztrófa, illetve az észak-afrikai forrongásoknak köszönhetően. Ennek hatása az erős hazai piacon nem igazán látszott, ami igazolta a meggyőződésünket, hogy ezen a piacon alulpozicionáltak a befektetők. A piacnak további lökést adott a sikeresen kibocsátott 3,75 milliárd dollárnyi devizakötvény, amivel a magyar állam likviditási helyzete igen sokat javult. Paradox módon a lengyel piacoktól való elfordulás is hozzájárult a magyar kötvények növekvő keresletéhez.

Az év második felében egészen más szelek fújtak. Értékeltségét tekintve a forinthatározatok nagyon változó képet mutattak ebben a periódusban: példának okáért augusztusban felrobbantak a magyar állampapírhozámok, amit szeptemberben elején 12 hónapos mélypontra esés követett, a hónap végére pedig még az augusztusnál is magasabb szintek alakultak ki.

2011 augusztusában pánik és meredeken zuhanó tőzsdeindexek jellemezték a kialakult befektetői hangulatot. A gazdasági szereplőkre jellemző magas adósságszint olyan eladási hullámot indított, amely a növekedési kilátásokat a fundamentálisan indokolhatónál is hevesebben árazta át, mindez meredek emelkedést okozott a hazai állampapírok hozamaiban is.

Mindeközben fokozódott a masszív tőkebeáramlás a feltörekvő piaci kötvényalapokba, ahogy a fejlett piacokon kezdődő pénzhigítás elől menekülni kezdtek a befektetők. Mindez támaszt adott a hagyományosan kockázatos eszköznek számító feltörekvő piaci devizáknak és helyi állampapíroknak, ami a Svájci Nemzeti Bank svájci deviza további erősödését meghiúsító lépésével párosulva szeptember elejére éves mélypontra küldte a magyar hozamokat.

Az év hátralévő részében a negatív globális események kerültek a középpontba. A fejlett gazdaságok egyre nagyobb hányadára kiterjedő államadósság-válság és a világgazdaság lassulása nagyon kedvezőtlen környezetet teremtett a tőke- és pénzpiacokon. Ezzel párhuzamosan a feltörekvő piaci kötvényalapok is egyre erősebb tőkekiáramlást voltak kénytelenek elszenvedni, amely nyomás alá helyezte a feltörekvő országok valutáit is.

A magyar gazdaság növekedési ütemének és az államadósság fenntarthatóságának kilátásai jelentősen romlottak ebben a periódusban. A kormány nem-ortodox gazdaságpolitikája (pl. devizahitelek végtörlesztéséről szóló törvény) és a magyar állam euróban denominált állampapír-állományának 2012 évi magas megújítási igénye óvatosságra intette a befektetőket és továbbra is szkeptikusak maradtak, ami az ország adósságdinamikájának fenntarthatóságát illeti.

Novemberben az eurózóna fiskális válsága továbbterjedt a perifériáról a magországokra is. Az európai bankok felgyorsították tőkeáttételük leépítését, ami a Lehman Brothers csődje utáni súlyos finanszírozási stresszhez hasonlítható állapothoz vezetett az európai bankközi piacon. Ami a helyi legfontosabb híreket illeti, Magyarország elvesztette a befektetésre ajánlott besorolását, ami az európai finanszírozási stresszel párosulva közel kétszámjegyű hozamokat eredményezett mind a forintban, mind az euróban denominált magyar állampapíroknál. Ez komoly veszteséget okozott az alapnak.

Habár decemberben a globális gazdasági környezet további romlása szerencsére megállt, a fejlett világot jellemző adósságállomány fenntarthatósága és a növekedési kilátások körüli jelentős aggodalom továbbra is fennmaradt. Magyarország körüli sajtóhírek ismételtelen katasztrofálisak voltak: több elfogadott törvényt is komoly kritikák érték mind belföldi, mind nemzetközi szinten. Mindez még inkább megnehezítette az EU-IMF párossal kötendő megállapodást, ami a fundamentumok romlásával párosulva a hazai állampapír-hozamok szárnyalásához vezetett.

**AZ AEGON BELFÖLDI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP KÖNYVVIZSGÁLÓ ÁLTAL
HITELESÍTETT MÉRLEGE**

| Eszközök | Előző év | Tárgyév |
|--|-------------------|-------------------|
| | e Ft | e Ft |
| A) Befektetett eszközök | 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) Forgóeszközök (I.+II.+III.) | 55 524 774 | 51 277 477 |
| I. Követelések | 3 659 704 | 175 709 |
| 1. Követelések | 3 659 704 | 175 709 |
| 2. Követelések értékvesztése(-) | 0 | 0 |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| II. Értékpapírok | 51 859 249 | 50 991 750 |
| 1. Értékpapírok | 51 104 008 | 52 462 737 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete | 755 241 | -1 470 987 |
| a.) kamatokból, osztalékokból | 2 218 459 | 2 057 838 |
| b.) egyéb | -1 463 218 | -3 528 825 |
| III. Pénzeszközök | 5 821 | 110 018 |
| 1. Pénzeszközök | 5 821 | 110 018 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | 0 |
| C) Aktív időbeli elhatárolások | 3 365 | 648 |
| a.) aktív időbeli elhatárolás | 3 365 | 648 |
| b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-) | 0 | 0 |
| D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete | 0 | -137 185 |
| Eszközök összesen (A+B+C+D) | 55 528 139 | 51 140 940 |
| Források | eFt | eFt |
| E) Saját tőke (I.+II.) | 55 429 566 | 48 890 772 |
| I. Indulótőke | 17 641 308 | 15 495 166 |
| a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 23 176 603 | 20 734 691 |
| b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-) | 5 535 295 | 5 239 525 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | 37 788 258 | 33 395 606 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete | 28 894 511 | 23 862 087 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | 755 241 | -1 608 172 |
| 3. Előző év(ek) eredménye | 2 353 500 | 8 138 506 |
| 4. Üzleti év eredménye | 5 785 006 | 3 003 185 |
| F) Céltartalékok | 0 | 0 |
| G) Kötelezettségek (I.+II.) | 91 795 | 2 246 201 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 91 795 | 2 246 201 |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0 | 0 |
| H) Passzív időbeli elhatárolások | 6 778 | 3 967 |
| Források összesen (E+F+G+H) | 55 528 139 | 51 140 940 |



Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

1.) Elvégeztük az AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap ("Alap") mellékelt 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 51 140 940 E Ft, a tárgyévi eredmény 3 003 185 E Ft nyereség -, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

2.) A vezetés felelős a megbízható és valós képet nyújtó éves beszámoló elkészítéséért és bemutatásáért a számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvek szerint, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításoktól mentes éves beszámoló elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

3.) A mi felelősségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálatunk alapján. Könyvvizsgálatunkat a magyar Nemzeti Könyvvizsgálói Standardok és a könyvvizsgálatra vonatkozó - Magyarországon érvényes - törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk bizonyos etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és végezzük el, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves beszámoló mentes-e lényeges hibás állításoktól.

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételeikről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a megbízható és valós képet nyújtó éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése szempontjából releváns belső kontrollt azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálói eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a vállalkozás belső kontrolljának hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli alapelvek megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését.

5.) Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói véleményünk megadásához.



Záradék (vélemény)

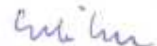
6.) A könyvvizsgálat során az AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételait, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámoló a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap 2011. december 31-én fennálló vagyoni, pénzügyi és jövedelmi helyzetéről megbízható és valós képet ad.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

7.) Elvégeztük az AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelősségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint az AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.


Szabó Gergely
Ernst & Young Kft.
Nyilvántartásba-vételi szám: 001165


Szabó Gergely
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005676

EREDMÉNYKIMUTATÁS**AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap
2011. év**

| | Előző év eFt | Tárgyév eFt |
|--|------------------|------------------|
| I. Pénzügyi műveletek bevételei | 6 817 307 | 5 319 866 |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 77 309 | 1 426 115 |
| III. Egyéb bevételek | 1 | 1 |
| IV. Működési költségek | 954 992 | 890 567 |
| V. Egyéb ráfordítások | 0 | 0 |
| VI. Rendkívüli bevételek | 0 | 0 |
| VII. Rendkívüli ráfordítások | 0 | 0 |
| VIII. Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.) | 5 785 006 | 3 003 185 |

Budapest, 2012.04.20

AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet -

a 2011. évi Éves beszámolóhoz

Általános rész

A Társaság bemutatása

A Monéta Állampapír Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") az Állami Pénz- és Tőkepiaci Felügyelet 110.094-1/98 számú határozatával vette nyilvántartásba. A PSZÁF III-110.094/2000. sz. határozata alapján (2000. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Belföldi Kötvény Befektetési 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 tisztségviselő neve, és lakóhelye (SzTtv. 89 (4) d. pont):

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

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

Palyik Andrea (2014 Csobánka Vaddisznós u.6)
az Alapkezelő főkönyvelője

A könyvviteli szolgáltatás irányításáért, vezetéséért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (SzTtv. 88§ (9) pont):

Név: Palyik Andrea
Lakcím: 2014 Csobánka Vaddisznós u.6.
Anyja neve: Forgács Mária
Bejegyzési szám: 168405

Az Alap köteles beszámolóját könyvvizsgálóval hitelesíttetni.

A megbízott könyvvizsgáló társaság: Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Cégjegyzékszám: 01-09-267553
Nyilvántartásbavételi szám: 001165

Az auditáló társaság munkatársa: Szabó Gergely
Kamarai tagsági szám: 005676
Lakcím: 1202 Budapest, Mézes u.35.

Számviteli alapelvek

A számviteli politikában rögzített értékelési elveket alkalmazta az Alap, mely a következőket tartalmazza:

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 különbözetét 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 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 2011.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

Az Alap **Követelése**i a következőképpen alakultak:

| adatok eFt-ban | | | | |
|---|------------------|----------------|-------------------|---------------|
| Követelések | 2010. | 2011. | Vált. | Vált.% |
| Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet | 313 620 | 175 709 | -137 911 | -44% |
| Értékpapír kölcsönadással kapcsolatos követelés | 3 346 084 | 0 | -3 346 084 | - |
| Összesen: | 3 659 704 | 175 709 | -3 483 995 | -95% |

B) Forgóeszközök

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

| adatok eFt-ban | | | | |
|---|-------------------|-------------------|-----------------|---------------|
| Értékpapírok | 2010. | 2011. | Vált. | Vált.% |
| Értékpapírok beszerzési értéke | 51 104 008 | 52 462 737 | 1 358 729 | 3% |
| Értékkülönbözlet kamatból | 2 218 459 | 2 057 838 | -160 621 | -7% |
| Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletből | -1 463 218 | -3 528 825 | -2 065 607 | 141% |
| Értékpapírok összesen: | 51 859 249 | 50 991 750 | -867 499 | -2% |

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

Az értékkülönbözlet összege a beszerzési érték és a 2001. évi CXX. Törvény, a 215/2000. számú Kormányrendelet, valamint az Alap mindenkor érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelés szerinti piaci érték 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 2011.12.31.-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök** értéke **110 018** eFt, amely a Letétkezelőnél vezetett ügyfélszámla egyenlege.

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás **648** e Ft volt, mely az év végi banki kamat elhatárolást tartalmazza.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között 2008-tól származtatott ügyletek is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözete látható a D) soron. Az alapnak 2011-ben van nyitott származékos ügylete.

adatok eFt-ban

| Ügylet | Darabszám | Kötési árfolyam | Piaci árfolyam | Beértékelés |
|------------------------|------------|-----------------|------------------|------------------|
| Deviza határidő Eladás | 5 100 000 | 306,85 | 311,81 | - 25 286 |
| Deviza határidő Eladás | 2 830 000 | 312,64 | 311,82 | 2 315 |
| Deviza határidő Eladás | 22 137 000 | 306,55 | 311,71 | - 114 214 |
| | | | Összesen: | - 137 185 |

E) Saját tőke

A Saját tőke változása a következő:

adatok eFt-ban

| Saját tőke | 2010. | 2011. | Vált. | Vált.% |
|---|-------------------|-------------------|-------------------|-------------|
| Indulótőke: | | | | |
| forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke | 17 641 308 | 15 495 166 | -2 146 142 | -12% |
| kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 23 176 603 | 20 734 691 | -2 441 912 | -11% |
| visszavásárolt befektetési jegyek névértéke | 5 535 295 | -5 239 525 | -10 774 820 | -195% |
| Tőkenövekmény: | | | | |
| visszavásárolt befjegyek értékülönözetéből | 28 894 511 | 23 862 087 | -5 032 424 | -17% |
| értékpapírok értékelési különbözetéből | 755 241 | -1 608 172 | -2 363 413 | -313% |
| előző évek eredményből | 2 353 500 | 8 138 506 | 5 785 006 | 246% |
| üzleti év eredményéből | 5 785 006 | 3 003 185 | -2 781 821 | -48% |
| Összesen: | 55 429 566 | 48 890 772 | -6 538 794 | -12% |

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2011-ben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A Kötelezettségek értékének változása a következő:

adatok eFt-ban

| Kötelezettségek | 2010. | 2011. | Vált. | Vált.% |
|---|---------------|------------------|------------------|--------------|
| Geoholding Zrt. (közzétételi ktg.) | 12 | 25 | 13 | 108% |
| BNP trailer fee | 1 063 | 1 166 | 103 | 10% |
| OTP trailer fee | 68 | 22 | -46 | -68% |
| CITI Bank Zrt. (letétkezelői díj) | 3 543 | 3 289 | -254 | -7% |
| Aegon Magyarország Bef. Jegy Forg.Zrt(trailer fee) | 78 | 55 | -23 | -29% |
| Aegon Magyarország Bef. Jegy Forg.Zrt(főforg.jut.) | 8 640 | 7 845 | -795 | -9% |
| Aegon MagyarországÁlt.Bizt.Zrt (fennt.jutalék) | 0 | 145 508 | 145 508 | - |
| Aegon Magyarország Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez.díj) | 70 074 | 16 352 | -53 722 | -77% |
| Követelésekből származó átsorolás | 8 317 | 2 071 939 | 2 063 622 | 24812% |
| Összesen: | 91 795 | 2 246 201 | 2 154 406 | 2347% |

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 | 2010. | 2011. | Vált. | Vált.% |
| Könyvvizsgálói díj | 750 | 701 | -49 | -7% |
| Alapkezelési díj | 2430 | 0 | -2430 | - |
| PSZÁF díj | 3 598 | 3 266 | -332 | -9% |
| Összesen: | 6 778 | 3 967 | -2811 | -41% |

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 51 140 940 eFt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 3 003 185 eFt nyereség.

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

| adatok eFt-ban | | | | |
|---|------------------|------------------|-------------------|---------------|
| Pénzügyi műveletek bevételei | 2010. | 2011. | Vált. | Vált.% |
| Pénzintézettől kapott kamatok | 1 481 | 6 455 | 4 974 | 336% |
| Diszkont kincstárjegyek árfolyamnyeresége | 142 491 | 108 350 | -34 141 | -24% |
| Kamatozó kötvények árfolyamnyeresége | 2 765 906 | 1 138 681 | -1 627 225 | -59% |
| Repo ügyletek kamata | 26 991 | 21 414 | -5 577 | -21% |
| Származékos ügyletek árfolyamnyeresége | 0 | 228 737 | 228 737 | - |
| Államkötvények árában felhalmozott kamat | -56 058 | 282 485 | 338 543 | -604% |
| Devizaeszközök és köt.mérl.ford.napi ért.össz.nyeresége | 0 | 60 725 | 60 725 | - |
| Államkötvények kapott kamata | 3 933 196 | 3 471 369 | -461 827 | -12% |
| Értékpapír kölcsönadás bevétele | 3 300 | 1 650 | -1 650 | -50% |
| Összesen: | 6 817 307 | 5 319 866 | -1 497 441 | -22% |

A **Pénzügyi műveletek ráfordításainak** összetevői:

| adatok eFt-ban | | | | |
|--|---------------|------------------|------------------|---------------|
| Pénzügyi műveletek ráfordításai | 2010. | 2011. | Vált. | Vált.% |
| Kötvények árfolyamvesztése | 72 788 | 802 711 | 729 923 | 1003% |
| Értékpapír kölcsönadás ráfordítása | 4 521 | 120 918 | 116 397 | 2575% |
| Származékos ügyletek árfolyamvesztése | 0 | 502 486 | 502 486 | - |
| Összesen: | 77 309 | 1 426 115 | 1 348 806 | 1745% |

Működési költségként a következő került kimutatásra:

| Működési költségek | adatok eFt-ban | | | |
|-------------------------------|----------------|----------------|----------------|---------------|
| | 2010. | 2011. | Vált. | Vált.% |
| Alapkezelői díj | 884 322 | 194 303 | -690 019 | -78% |
| Letétkezelői díj | 14 661 | 13 501 | -1 160 | -8% |
| Főforgalmazói jutalék | 35 534 | 33 138 | -2 396 | -7% |
| Forgalmazói díjak trailer fee | 4 029 | 634 155 | 630 126 | 15640% |
| Könyvvizsgálói díj | 1 500 | 1 451 | -49 | -3% |
| Közzétételi díjak | 148 | 149 | 1 | 1% |
| PSZÁF díj | 14 792 | 13 798 | -994 | -7% |
| Bankköltség | 6 | 72 | 66 | 1100% |
| Összesen: | 954 992 | 890 567 | -64 425 | -7% |

Az Alapnak **Egyéb bevétele 1 eFt** volt, ami kerekítési különbözetekből adódik. **Rendkívüli ráfordítása és Rendkívüli bevétele** 2011-ben nem volt.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása.

Az Alap Portfólió jelentését a **2.sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2011.12.30-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 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 december 30-ig) elszámolt díjak kerülnek a kötelezettségek közé.

-A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés költségtípusonként, így az nehezen összehasonlítható

-Passzív időbeli elhatárolások a Portfóliójelentésben nem szerepelnek, ezek a tételek ott a „Kötelezettségek” soraiban szerepelnek.

-A bankszámlaegyenlegek a számlavezető bankok utólagos „visszakönyvelési” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.

-Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban egy összegben a „Követelések” között

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1.sz. melléklet 2011. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2.sz. melléklet az 2011. december 30-ra, mint utolsó kereskedési napra mutatja a papírokat.

Budapest, 2012. április 20.

Cash-flow kimutatás
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap
2011.év

| Megnevezés | 2010 | 2011 |
|---|-------------------|-------------------|
| 1 Tárgyévi eredmény (befilyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/- | 5 785 006 | 3 003 185 |
| 2 Elszámolt amortizáció | 0 | 0 |
| 3 Elszámolt értékvesztés és visszairás | 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 -/+ | 2 602 833 | 2 125 266 |
| 10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/- | -329 281 | 2 154 406 |
| 11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/- | 0 | 0 |
| 12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+ | -3 331 | 2 717 |
| 13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+ | 2 249 | -2 811 |
| I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás | 8 057 476 | 7 282 763 |
| 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 + | -325 941 | -2 441 912 |
| 21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport - | 0 | 0 |
| 22 Befektetési jegy visszavásárlása - | -7 727 184 | -4 736 654 |
| 23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok - | | 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 | -8 053 125 | -7 178 566 |
| IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok) | 4 351 | 104 197 |

Értékpapírok állománya 2011. 12. 31-én

| Értékpapír | Devizanem | Kibocsátó | Névérték | Nyilvántartási ár | Beértékelési ár | Beértékelési különbözet | Felhalmozott kamat | Felhalmozott kamat tartalom | Lineáris amortizációs érték(kamat) | Egyéb értékelési különbözet |
|--------------------------------------|-----------|----------------------------------|---------------|-------------------|-----------------|-------------------------|--------------------|-----------------------------|------------------------------------|-----------------------------|
| MFB 12/06 4,875% 50 000 EUR összesen | EUR | Magyar Fejlesztési Bank Zrt. | 3 500 000 | 1 010 051 070 | 1 095 304 228 | 85 253 158 | 2,5707 | 27 993 766 | - | 57 259 392 |
| REPHUN 2012/11 FRN EUR összesen | EUR | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 700 000 | 201 238 205 | 204 307 341 | 3 069 136 | 0,2689 | 585 640 | - | 2 483 496 |
| REPHUN 2014/01 4,5% EUR összesen | EUR | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 8 000 000 | 2 277 689 472 | 2 358 968 046 | 81 278 575 | 4,1425 | 103 108 482 | - | 21 829 907 |
| Richter átváltható 2014 4,4 összesen | EUR | Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt. | 2 000 000 | 513 651 050 | 524 817 195 | 11 166 145 | 1,1661 | 7 256 174 | - | 3 909 971 |
| MFB 2016/05 5,875% összesen | EUR | Magyar Fejlesztési Bank Zrt. | 5 500 000 | 1 394 817 087 | 1 458 572 929 | 63 755 842 | 3,4351 | 58 781 946 | - | 4 973 895 |
| REPHUN 2016/07 3,5% EUR összesen | EUR | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 4 500 000 | 1 153 440 530 | 1 149 944 148 | - | 3 496 382 | 22 224 949 | - | 25 721 331 |
| REPHUN 2019/01 6% EUR összesen | EUR | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 9 500 000 | 2 640 101 270 | 2 626 271 102 | - | 13 830 168 | 113 695 303 | - | 127 525 471 |
| 2012C összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 151 000 000 | 148 591 097 | 150 415 026 | 1 823 929 | 1,1148 | 1 683 348 | - | 140 581 |
| 2014C összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 4 431 300 000 | 4 219 839 420 | 4 358 812 795 | 138 973 375 | 4,8521 | 215 011 107 | - | 76 037 733 |
| DK 2014/02/12 összesen | HUF | Diákhitel Központ Rt. | 300 000 000 | 284 774 700 | 288 730 800 | 3 956 100 | 4,4753 | 13 425 900 | - | 9 469 800 |
| 2014D összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 3 001 000 000 | 2 960 993 496 | 2 917 503 177 | - | 43 490 319 | 72 504 160 | - | 115 994 479 |
| 2015A összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 5 914 520 000 | 6 215 314 899 | 6 130 157 485 | - | 85 157 414 | 417 417 249 | - | 502 574 663 |
| FJ15NF01 összesen | HUF | FHB Jelzálogbank Nyrt. | 100 000 000 | 99 597 800 | 93 818 200 | - | 5 779 600 | 2 360 700 | - | 8 140 300 |
| 2016C összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 4 650 130 000 | 4 431 050 589 | 4 296 557 365 | - | 134 493 224 | 225 628 958 | - | 360 122 181 |

| | | | | | | | | | | | | |
|---------------------------|-----|--|-----------------------|-----------------------|-----------------------|---|----------------------|--------|----------------------|--------------|---|----------------------|
| 2017B összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 7 421 760 000 | 7 217 313 064 | 7 009 555 450 | - | 207 757 614 | 5,7329 | 425 482 079 | - | - | 633 239 693 |
| 2017A összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 5 083 690 000 | 4 642 908 150 | 4 487 174 899 | - | 155 733 251 | 0,6824 | 34 691 101 | - | - | 190 424 352 |
| 2019A összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 4 340 340 000 | 4 080 733 959 | 3 753 725 688 | - | 327 008 271 | 3,3743 | 146 456 093 | - | - | 473 464 364 |
| 2020A összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 4 477 910 000 | 4 542 838 099 | 3 940 914 555 | - | 601 923 545 | 1,0041 | 44 962 694 | - | - | 646 886 239 |
| 2022A összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 2 993 140 000 | 2 669 145 801 | 2 573 983 668 | - | 95 162 134 | 3,6339 | 108 767 714 | - | - | 203 929 848 |
| 2023A összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 1 514 440 000 | 1 286 044 593 | 1 139 950 791 | - | 146 093 801 | 0,6066 | 9 186 593 | - | - | 155 280 394 |
| 2028A összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 511 660 000 | 433 093 864 | 392 728 726 | - | 40 365 137 | 1,291 | 6 605 531 | - | - | 46 970 668 |
| besorolás összesen | | | 44 924 590 000 | 52 423 228 214 | 50 952 213 613 | - | 1 471 014 601 | | 2 057 829 487 | - | - | 3 528 844 088 |
| D120627 összesen | HUF | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 41 000 000 | 39 508 543 | 39 535 849 | | 27 306 | | - | 8 286 | | 19 020 |
| besorolás összesen | | | 41 000 000 | 39 508 543 | 39 535 849 | | 27 306 | | - | 8 286 | | 19 020 |
| Eszközök összesen | | | 44 965 590 000 | 52 462 736 757 | 50 991 749 462 | - | 1 470 987 295 | | 2 057 829 487 | 8 286 | - | 3 528 825 068 |

Portfolió jelentés értékpapíralapra
Alapadatok:

| | |
|---------------------------|---|
| Alap neve, lajstromszáma: | AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap, 1111-58 |
| Alapkezelő neve: | AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| Letétkezelő neve: | Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe |
| Alapdeviza: | HUF |
| NEÉ számítás típusa: | T nap |

| | |
|----------------------|----------------|
| Tárgynap: | 2011.12.30 |
| Saját tőke: | 48 883 754 642 |
| Egy jegyre jutó NEÉ: | 3,140357 |
| Darabszám | 15 495 166 141 |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| I. Kötelezettségek | | | Összeg/Érték | (%) |
|---|-----------------|-----------------------------|--------------------|----------------|
| I/1. Hitelállomány (összes): | Hitelező | Futamidó | 0 | 0,00% |
| | | | 0 | 0,00% |
| I/2 Egyéb kötelezettségek (összes): | | | 2 247 773 | 100,00% |
| | | | 781 | |
| Könyvvizsgálói díj | | | 656 840 | 0,03% |
| Közzétételi díj | | | 24 345 | 0,00% |
| Vagyonkezelői díj | | | 161 088 023 | 7,17% |
| Vezető forgalmazó díja | | | 7 764 183 | 0,35% |
| Letétkezelői díj | | | 3 068 287 | 0,14% |
| PSZÁF díj | | | 3 232 844 | 0,14% |
| Értékpapír vételből származó követelés | | | 1 934 539 | |
| | | | 200 | 86,06% |
| Befektetési jegy visszaváltás | | | 76 029 473 | 3,38% |
| Átmenő befektetési jegy visszaváltás | | | 61 370 586 | 2,73% |
| I/3. Céltartalékok (összes): | | | 0 | 0,00% |
| I/4 Passzív időbeli elhatárolások (összes): | | | 0 | 0,00% |
| | | Kötelezettség össz.: | 2 247 773 | 100,00% |
| | | | 781 | |
| II. Eszközök | | | Összeg/Érték | (%) |
| II/1. Folyószámla, készpénz (összes): | | | 110 018 009 | 0,22% |
| Folyószámla | | | 110 018 009 | 0,22% |
| II/2. Egyéb követelés (összes): | | | 176 605 925 | 0,35% |
| Repó miatti követelés | | | 174 592 600 | 0,34% |
| Banki kamat követelés | | | 637 353 | 0,00% |
| Értékpapír kölcsönzés díja | | | 259 637 | 0,00% |
| Befektetési jegy forgalmazás | | | 1 116 335 | 0,00% |
| II/3. Lekötött bankbetétek | | | 0 | 0,00% |
| | Bank | Futamidó | | |
| II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes): | | | 0 | 0,00% |
| | | | | 0,00% |
| II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes): | | | 0 | 0,00% |
| | | | | 0,00% |
| II/4. Értékpapírok: | | | 50 982 089 | 99,71% |
| | ISIN | Devizanem | Névérték | |
| | | | 160 | |
| II/4.1. Állampapírok (összes): | | | 47 521 406 | 92,94% |
| | | | 004 | |
| II/4.1.1. Kötvények (összes): | | | 47 481 870 | 92,86% |
| | | | 155 | |
| 2012C | HU0000402417 | HUF | 151 000 000 | 150 390 262 |
| | | | | 0,29% |

| | | | | | |
|---|--------------|-----|---------------|----------------------|--------------|
| 2014C | HU0000402193 | HUF | 4 431 300 000 | 4 358 143 668 | 8,52% |
| 2014D | HU0000402516 | HUF | 3 001 000 000 | 2 916 947 992 | 5,70% |
| 2015A | HU0000402268 | HUF | 5 914 520 000 | 6 128 862 205 | 11,99% |
| 2016C | HU0000402318 | HUF | 4 650 130 000 | 4 295 855 196 | 8,40% |
| 2017A | HU0000402037 | HUF | 5 083 690 000 | 4 486 234 416 | 8,77% |
| 2017B | HU0000402375 | HUF | 7 421 760 000 | 7 008 182 424 | 13,71% |
| 2019A | HU0000402433 | HUF | 4 340 340 000 | 3 752 957 447 | 7,34% |
| 2020A | HU0000402235 | HUF | 4 477 910 000 | 3 939 996 583 | 7,71% |
| 2022A | HU0000402524 | HUF | 2 993 140 000 | 2 573 411 978 | 5,03% |
| 2023A | HU0000402383 | HUF | 1 514 440 000 | 1 139 702 423 | 2,23% |
| 2028A | HU0000402532 | HUF | 511 660 000 | 392 634 069 | 0,77% |
| REPHUN 2014/01 4,5% EUR | XS0183747905 | EUR | 8 000 000 | 2 358 659 405 | 4,61% |
| REPHUN 2016/07 3,5% EUR | XS0240732114 | EUR | 4 500 000 | 1 149 811 140 | 2,25% |
| REPHUN 2012/11 FRN EUR | XS0234096237 | EUR | 700 000 | 204 297 541 | 0,40% |
| REPHUN 2019/01 6% EUR | XS0625388136 | EUR | 9 500 000 | 2 625 783 405 | 5,14% |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes): | | | | 39 535 849 | 0,08% |
| D120627 | HU0000518378 | HUF | 41 000 000 | 39 535 849 | 0,08% |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: | | | | 3 366 886 856 | 6,58% |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | | 3 366 886 856 | 6,58% |
| DK 2014/02/12 | HU0000347281 | HUF | 300 000 000 | 288 685 800 | 0,56% |
| MFB 12/06 4,875% 50 000 EUR | XS0307199215 | EUR | 3 500 000 | 1 095 159 397 | 2,14% |
| MFB 2016/05 5,875% | XS0632248802 | EUR | 5 500 000 | 1 458 299 134 | 2,85% |
| Richter átváltható 2014 4,4 | XS0451905367 | EUR | 2 000 000 | 524 742 524 | 1,03% |
| II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.3. Részvények (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.3.2. Külföldi részvények (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.4. Jelzáloglevelek (összes): | | | | 93 796 300 | 0,18% |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | | 93 796 300 | 0,18% |
| FJ15NF01 | HU0000652425 | HUF | 100 000 000 | 93 796 300 | 0,18% |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.5. Befektetési jegyek (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |

| | | | | | |
|--|--|-----|------------------------|---------------------------|----------------|
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/4.6. Kárpótlási jegy (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0,00% |
| II/5. Származékos ügyletek | | | Nyitott mennyiség | -137 184 673 | -0,27% |
| II/5.1. Határidős (összes): | | | | -137 184 673 | -0,27% |
| II/5.1.1. Futures (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | 0 | 0,00% |
| II/5.1.2. Forward (összes): | | | | -137 184 673 | -0,27% |
| EUR/HUF 12.01.13 Forward Eladás | | HUF | 5 100 000 | -25 286 327 | -0,05% |
| EUR/HUF 12.01.13 Forward Eladás | | HUF | 2 830 000 | 2 315 045 | 0,00% |
| EUR/HUF 12.01.11 Forward Eladás | | HUF | 22 137 000 | -114 213 391 | -0,22% |
| II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes): | | | | 0 | 0,00% |
| | | | | | 0% |
| | | | Eszközök össz.: | 51 131 528 421 | 100,00% |

AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap

Üzleti jelentés

2011. december 31.

Globális gazdasági környezet

2011 első feléve erősen sikerült, a kockázatos eszközök ára emelkedett, amely a likviditásbőségnek és a kedvező vállalati gyorsjelentéseknek volt köszönhető. A fejlett piaci részvényindexek 3 éves új csúcsokat értek el. A meghatározó tendencia a dollár gyengülése volt ebben az időszakban, amely a feltörekvő piaci befektetéseknek is kedvezett. Nyárra a lendület kifulladt, és a fókuszba a globális konjunktúra lassulása, valamint a görög államcsőd menedzselhetősége került. Az európai recessziós veszélyek nagyon gyors ütemben alakultak át emelkedő csődkockázattá az eurózóna déli országai esetében. Augusztusra a tőzsdék mélyrepülésbe fordultak, és az Egyesült Államok leminősítése kapcsán kialakuló eladási hullám másfél év részvénypiaci emelkedését törölte el. Gyakorlatilag az összes tőzsde zuhant a hónap során, számos index pontértékben nézve történetének legjelentősebb korrekcióját szenvedte el. A Lehman-csőd óta a világgazdaság strukturális ellenszélben vitorlázik a gazdasági szereplőkre jellemző magas adósságszint miatt, ezzel magyarázható, hogy a romló konjunktúrában a növekedési kilátásokat a fundamentálisan indokolhatónál is hevesebben árazták át. A részvénypiaci visszaesés az év vége felé valamelyest enyhült, különösen az Egyesült Államokban, a forint alulteljesítése a régiós devizákkal szemben pedig segítette a részvénypozíciók teljesítményét.

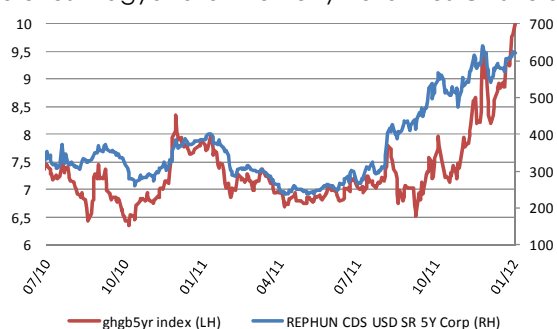
Magyarországi helyzet

Magyarországon éles ellentét mutatkozott az év első illetve második fele között. 2011 első felében a Széll Kálmán-terv bejelentése és a kormány kiállása az erőteljes fiskális kiigazítás mellett kedvező befektetői hangulatot teremtett. Mindez a kedvező nemzetközi környezettel párosulva lehetővé tette az állam számára, hogy csökkenjenek hazánk kockázati felárai, a hazai kötvénypiac és a forint euróval szembeni árfolyama pedig egyaránt felülteljesítette a kockázatos eszközök piacát ebben az időszakban. A hazai gazdasági növekedés szintén a kilábalás jeleit mutatta, ebben azonban egyre inkább meghatározó szerepet töltött be az erős külső kereslet. A belső kereslet ugyanakkor továbbra is gyenge maradt, melyben komoly szerepet játszik az igen lassan éledő munkapiac, a magas élelmiszer- és benzinárak, illetve a rekordokat döntő svájcifrank-forint árfolyam is, amelyek mind jelentősen csökkentették a vásárlóerőt. A fogyasztás és a nettó export dinamikájának eltérése most már tartósan többletbe fordította a folyó fizetési mérleg egyenlegét.

2011 közepére a közel két éve tartó válságot követő kilábalás megtorpant. A világgazdaság jövőjével kapcsolatos romló kilátások kedvezőtlen hatással vannak a magyar gazdaságra nézve is, tekintettel arra, hogy a hazai növekedés motorja a nettó export. Mindeközben úgy tűnik, hogy az állam egyre kevésbé képes támogatni a gazdasági növekedést. A belső kereslet stagnálása dezinflációs hatással jár, az ÁFA és jövedéki adó emelése viszont meg fogja emelni az inflációs rátát. A negyedik negyedévben mind a globális tőkepiaci mind a hazai fejlemények rendkívül negatívan hatottak a magyar piacokra. Az európai adósságválság eszkalálódása, a bizonytalan nemzetközi befektetői hangulat és a magyar gazdaságpolitikába vetett bizalom gyengülése következtében 2011 végére hazánk elvesztette a befektetésre ajánlott hitelbesorolását, a forint történelmi mélypontjára gyengült, az ország csődkockázatát mérő CDS-felár történelmi csúcspontjára emelkedett, ami hirtelen egekbe szökő állampapírhozamokkal párosult. A kormány azon bejelentése, miszerint újra felveszi a kapcsolatot az IMF-el csak átmenetileg tudta stabilizálni az egyre romló hazai piaci hangulatot.

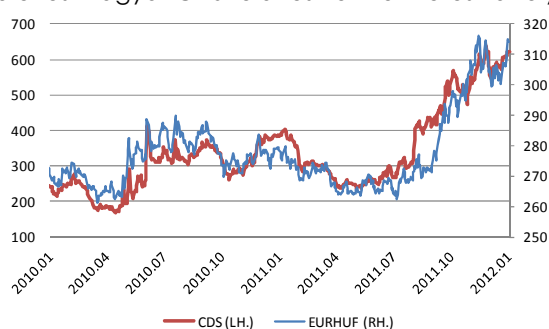
Forrás: MNB, Bloomberg, AEGON Alapkezelő

5 éves magyar államkötvény hozam és CDS felár



Forrás: Bloomberg

5 éves magyar CDS felár és EURHUF keresztárfolyam



Forrás: Bloomberg

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy stabil, nagyon alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, ám a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek; az Alapkezelő a fenti elveknek megfelelően választja ki a portfólióelemeket.

A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban a Magyar Államkincstár Államadósság Kezelő Központja által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott, az Elsődleges Állampapír-forgalmazó Rendszer keretei között forgalmazott államkötvényeket és diszkont- kincstárjegyeket valamint a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket kívánja portfóliójában tartani. Az Alap alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, forintban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti. Az Alap fedezeti céllal részvényeket is tarthat portfóliójában. Az alap referenciaindex : 100% MAX

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe látja el.

Az alap 2011-es záró nettó eszközértéke 48,8 milliárd forint volt.

Az Alapkezelő tevékenységi körében, működésében tervezett változások 2012-ben.

A Társaság 2012-ben nem tervezi további alapok indítását.

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, 2012. április 20.