

**AEGON ISTANBULL RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI
ALAP
2011. ÉVES JELENTÉS**

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Istanbul Részvény 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-110.733-2/2009. 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 Istanbul Részvény Befektetési Alap

Az Alap rövid neve

AEGON Istanbul Alap

Az Alap lajstromszáma

1111-306

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 Istanbul Részvény Befektetési Jegy „A” HU0000707419

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

AEGON Istanbul Részvény Befektetési Jegy „I” HU0000709522

Az Alap futamideje

Az Alap határozatlan időre jött létre

Az Alap üzleti éve

Az üzleti évek megegyeznek a naptári évekkkel.

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

2008. november 27- december 1. jegyzés során

2008. december 04-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. 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. 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. Unicredit Bank Zrt. 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló adatai	Havas István Bejegyzett könyvvizsgáló – 003395 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	6.08	0.08%	7.24	0.27%
Lekötött betét	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Államkötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Diszkont kincstárjegyek	98.55	1.27%	0.00	0.00%
MNB kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Vállalati kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Jelzáloglevelek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
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	7,164.62	92.54%	2,565.46	97.12%
Határidős ügyletek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Nyitott repo	472.61	6.10%	68.83	2.61%
Követelés	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Összesen	7,741.86	100.00%	2,641.53	100.00%

* az Alap kötésnapjainak eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

AEGON Istanbul Részvény Befektetési Jegy „A”

HU0000707419

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	3,069,588,118	225,575,580	89,797,375	3,205,366,323
Január	3,205,366,323	123,021,995	2,368,947,530	959,440,788
Február	959,440,788	48,651,237	48,821,246	959,270,779
Március	959,270,779	87,905,789	34,400,457	1,012,776,111
Április	1,012,776,111	67,441,564	24,397,577	1,055,820,098
Május	1,055,820,098	16,772,831	58,159,701	1,014,433,228
Június	1,014,433,228	15,596,231	24,537,461	1,005,491,998
Július	1,005,491,998	19,267,466	16,611,731	1,008,147,733
Augusztus	1,008,147,733	25,789,802	59,212,934	974,724,601
Szeptember	974,724,601	32,083,633	18,346,900	988,461,334
Október	988,461,334	34,487,699	19,740,700	1,003,208,333
November	1,003,208,333	26,791,056	40,912,576	989,086,813
December	989,086,813	40,004,451	30,599,788	998,491,476

AEGON Istanbul Részvény Befektetési Jegy „I”

HU0000709522

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	0	0	0	0
Január	0	2,961,799,182	0	2,961,799,182
Február	2,961,799,182	0	0	2,961,799,182
Március	2,961,799,182	0	0	2,961,799,182
Április	2,961,799,182	0	183,933,317	2,777,865,865
Május	2,777,865,865	0	236,182,292	2,541,683,573
Június	2,541,683,573	453,752,821	0	2,995,436,394
Július	2,995,436,394	0	2,369,256,282	626,180,112
Augusztus	626,180,112	12,733,209	0	638,913,321
Szeptember	638,913,321	483,542,018	368,144,328	754,311,011
Október	754,311,011	0	301,998,862	452,312,149
November	452,312,149	0	0	452,312,149
December	452,312,149	33,551,943	0	485,864,092

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

AEGON Istanbul Részvény Befektetési Jegy „A”

HU0000707419

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	2.400902	7,695,771,542
31 January 2011	2.155286	2,067,869,298
28 February 2011	2.032732	1,949,940,409
31 March 2011	2.124315	2,151,455,484
30 April 2011	2.226714	2,351,009,394
31 May 2011	2.031928	2,061,255,280
30 June 2011	1.978306	1,989,170,853
31 July 2011	1.945389	1,961,239,510
31 August 2011	1.616047	1,575,200,767
30 September 2011	1.936135	1,913,794,585
31 October 2011	1.941881	1,948,111,201
30 November 2011	1.924933	1,903,925,846
31 December 2011	1.798082	1,795,369,550

AEGON Istanbul Részvény Befektetési Jegy „I”

HU0000709522

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	n/a	n/a
31 January 2011	2.159881	6,397,133,779
28 February 2011	2.036151	6,030,670,366
31 March 2011	2.127537	6,301,337,346
30 April 2011	2.225464	6,182,040,479
31 May 2011	2.02777	5,153,949,699
30 June 2011	1.981829	5,936,442,713
31 July 2011	1.902448	1,191,275,102
31 August 2011	1.603748	1,024,655,961
30 September 2011	1.908188	1,439,367,219
31 October 2011	1.899485	859,160,142
30 November 2011	1.898726	858,816,837
31 December 2011	1.788272	868,857,152

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

AEGON Istanbul Részvény Befektetési Jegy „A”

HU0000707419

	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó eszközérték
2008.	1.045100	210,207,906
2009.	1.856436	1,302,289,530
2010.	2.400902	7,695,771,542

Az Alap 2011-ben nem vett fel hitelt.

AZ ALAP HOZAMÁNAK ALAKULÁSA AZ ELMÚLT ÖT ÉVBEN:

Alap neve	Az alap hozama évről évre				
	2010 év	2010 év	2009 év	2008 év	2007 év
AEGON Istanbul Részvény Alap A sor.	-11.05%	29,33%	77,63%	n/a	n/a
AEGON Istanbul Részvény Alap I sor.	-10.94%	n/a	n/a	n/a	n/a
Benchmark	-12.34%	28,88%	75,28%	n/a	n/a

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 eladási pozíció formájában, de az adott időszakban nem nyitott származékos ügyletet.

A tárgyidőszak zárónapján a nyitott származékos ügyletek sajáttőkéhez viszonyított aránya 3,57%, a nettó korrekciós tőkeáttétel mértéke: 100,10% 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 vagyonkezelőjének 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 Aegon Istanbul Részvény Befektetési Alap 2011-ben -25,11% nettó hozamot ért el. (benchmark nettó hozam: -28,61%)

Emelkedéssel kezdték a 2011-es évet a részvénypiacok, az első negyedév eseményei azonban komoly volatilitást okoztak. Az észak-afrikai zavargások áterjedtek Líbiára, a polgárháborúvá élesedő konfliktus hatására az olajárak felszöktek. További negatívumot jelentett, hogy a Japánban bekövetkezett márciusi földrengések utáni termelés kiesés részben továbbgyűrűzött a globális ellátási láncokba.

A meghatározó tőzsdék áprilisban még 3 éves csúcsokat értek el a kedvező vállalati eredmények, a likviditásbőség és a historikustól elmaradó árazások együttes hatására, a beszerzési menedzser indexek és a vállalati eredménydinamika romlása ugyanakkor érezhetőbb globális lassulást vetített előre. A perifériával kapcsolatos félelmek és a gazdasági lassulás hatására gyenge teljesítményt mutattak a részvénypiacok május és június során, a görög megszorító csomag elfogadása ugyanakkor megnyugvást hozott a piacok számára. A stratégiai eszközallokáció során használt, pontszám alapú értékelésünkben először a makrogazdasági pontszámon rontottunk a lassuló gazdasági környezet miatt áprilisban, majd ezt követte a piaci hangulat és technikai pontszámok visszavágása májusban. Mindezek hatására a stratégiai részvényallokációnkat a korábbi semlegesből enyhe alulsúlyra változtattuk. A jelentősebb korrekciót követően javítottunk a technikai értéken júniusban, majd ennek hatására az enyhe alulsúly stratégiánkat semlegesre változtattuk.

A harmadik negyedévben az amerikai leminősítés és az újra előtérbe kerülő recessziós félelmek hatására a befektetők menekülni kezdtek a részvénytőzsdéről. A túlpozicionált részvényportfóliók likvidálásával és a befektetési alapokból történő tőke kivonásokkal felerősödő eladói nyomás hatására hatalmas eséseket szenvedtek el a piacok, amelyek gyakorlatilag 1,5-2 éves emelkedést annulláltak. A feltörekvő piaci részvényindexek többnyire a leginkább alulteljesítők közé tartoztak, a fejlett piacok forintban nézve ugyanakkor vegyes képet mutattak. A részvények értékeltsége jelentősen javult a tőkepiaci zuhanás során, mivel a piacok már korábban számottevő profitcsökkenéseket áraztak be. Augusztus közepén a korábbi semlegesről enyhe túlsúlyra változtattuk a részvényekre vonatkozó stratégiai eszközallokációnkat, korábban, mintsem a piac ennek megfelelően mozdult volna el.

Október első napjain még folytatódott az eladói nyomás a részvénytőzsdéken, amit éles emelkedés követett. A meghatározó hírek meglehetősen sokrétűek voltak, az EFSF banki mentőcsomag elfogadásától a görög megszorításokkal és adósság-restrukturálással kapcsolatos tárgyalásokig, megítélésünk szerint azonban elsősorban a túladott piacokon kialakuló értékeltség és a pozicionáltság járult hozzá a hatalmas rallyhoz. A nemzetközi hangulat változása eladói nyomás alá helyezte a részvénytőzsdéket november jelentős részében, miután továbbra is a perifériával kapcsolatos problémákra és az emelkedő állampapírpiacon hozamokra figyeltek a befektetők. Éles felfelé korrekciót láthattunk ugyanakkor november legutolsó napján, annak köszönhetően, hogy 5 meghatározó jegybank közös likviditásbővítő intézkedéseket jelentett be. Október során tartottuk magunkat az enyhe túlsúlyos stratégiánkhoz, novembertől azonban semleges részvényportfóliót vettünk fel.

**AZ AEGON ISTANBULL RÉSZVÉNY 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.)	7 741 771	2 752 097
I. Követelések	472 612	179 441
1. Követelések	472 612	179 441
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	7 263 163	2 565 456
1. Értékpapírok	7 464 845	2 647 272
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-201 682	-81 816
a.) kamatokból, osztalékokból	525	0
b.) egyéb	-202 207	-81 816
III. Pénzeszközök	5 996	7 200
1. Pénzeszközök	5 996	7 200
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	83	42
1. Aktív időbeli elhatárolás	83	42
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen (A+B+C+D)	7 741 854	2 752 139
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	7 694 587	2 663 462
I. Indulótőke	3 205 366	1 484 356
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 494 035	7 688 559
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	288 669	6 204 204
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 489 221	1 179 107
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbszete	3 791 124	2 629 922
2. Értékelési különbözet tartaléka	-201 683	-81 816
3. Előző év(ek) eredménye	276 838	899 780
4. Üzleti év eredménye	622 942	-2 268 780
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	45 866	87 796
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	45 866	87 796
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	1 401	880
Források összesen (E+F+G+H)	7 741 854	2 752 139



Ernst & Young Kft.
 H-1132 Budapest, Váci út 20.
 1399 Budapest 62 Pf. 632, Hungary
 Tel: +36 1 451 8100, Fax: +36 1 451 8199
 www.ey.com/hu
 Cg. 01-09-267553

Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Az éves beszámolóról készült jelentés

1.) Elvégeztük az AEGON Istanbul Részvény 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 2 752 139 E Ft, a tárgyévi eredmény 2 268 780 E Ft veszteség -, 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 közzétételekről. 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 megfelelésének 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 Istanbul Részvény 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 beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az AEGON Istanbul Részvény 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 Istanbul Részvény 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 felelőségünk 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 Istanbul Részvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Istanbul Részvény Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

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

Havas István
Kamara tag könyvvizsgáló
Kamara tag száma: 003395

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Aegon Istanbul Részvény Befektetési Alap 2011. év

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 013 369	1 362 329
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	253 294	3 443 594
III. Egyéb bevételek	36	45
IV. Működési költségek	137 169	187 560
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.)	622 942	-2 268 780

Budapest, 2012.április 20.

AEGON Istanbul Részvény Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet -

a 2011. évi Éves beszámolóhoz

Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Istanbul Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet E-III/110.733/2008. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2008. december 4-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-306.

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 (SzT.v. 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 (SzT.v. 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.
Céjegykekszám: 01-09-267553
Nyilvántartásbavételi szám: 001165

Az auditáló társaság munkatársa: Havas István

Kamarai tagsági szám: 003395
Lakcím: 1021 Budapest, Széher u.10.

Az alap bemutatása

Az alap 2008. december 4-én indult.

Az Alap portfólióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalomba hozatal során kibocsátott részvényei alkotják túlnyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott értékpapírai, mely vállalatok Törökországban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét innen nyerik. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikáció (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt. Ennek alapján a külföldi értékpapírok között csakis a befektetési kategóriába sorolt, nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett papírokat vásárolja.

Az alap vásárolhat hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, állampapírt, diszkont kincstárjegyeket, vállalati kötvényeket, de az alap túlnyomó részét természetesen a részvények alkotják. A részvények közt a DJ TI20 Indexben szereplő, a külföldi tőzsdéken forgó azon papírok kapnak helyet, melyeket a hatályos devizajogszabályok szerint be lehet szerezni. Származékos ügyleteket csak fedezeti jelleggel és arbitrázs céljából köthet az alap.

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 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 céltartalékokat; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

A külföldi pénzürtékre szolgáló 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.

B) Forgóeszközök

A forgóeszközök között kimutatott **Követelések** értéke **179 441 eFt**, ami a következőkből tevődik össze:

	adatok eFt-ban			
Követelések	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Forg.kapcs.követelés	0	60 566	60 566	-
Értékpapír ügyletből származó követelés	0	50 036	50 036	-
Áthúzódó repo ügylet	472 612	68 839	-403 773	-85%
Összesen:	472 612	179 441	-293 171	-62%

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:

	adatok eFt-ban			
Értékpapírok	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	7 464 845	2 647 272	-4 817 573	-65%
Értékkülönbözlet kamatokból	525	0	-525	-100%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletről	-202 207	-81 816	120 391	-60%
Összesen:	7 263 163	2 565 456	-4 697 707	-65%

Az értékkülönbözlet összege a beszerzési érték és a 2001. évi CXX. Törvény, a 215/2000. számú Kormányrendelet, valamint az Alap mindenkor érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelés szerinti piaci érték különbözetének eredménye.

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

A kamatokból származó értékelési különbözlet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2011.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2011. december 31-én **7 200 eFt**, ami a Citibanknál vezetett számlák egyenlege volt.

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás **42 eFt** volt, ami egy december végi kamatelhatárolásból adódik.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között 2008-tól **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke lenne látható a D) soron. A mérleg fordulónapján nem volt nyitott határidős ügylet.

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

	adatok eFt-ban			
Saját tőke	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	3 205 366	1 484 356	- 1 721 010	-54%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 494 035	7 688 559	4 194 524	120%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	288 669	6 204 204	5 915 535	2049%
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt bef. jegyek értékkülönbszetéből	3 791 124	2 629 922	- 1 161 202	-31%
értékpapírok értékelési különbözetéből	- 201 683	- 81 816	119 867	-59%
előző évek eredményből	276 838	899 780	622 942	225%
üzleti év eredményéből	622 942	- 2 268 780	- 2 891 722	-464%
Összesen:	7 694 587	2 663 462	- 5 031 125	-65%

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.%
Aegon Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt. (alapkez., mb., sikerdíj)	36 933	21 264	- 15 669	-42%
Geoholding	12	50	38	313%
Aegon Mo. Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. (forg.jutalék)	1 158	525	- 633	-55%
Citibank (letétkezelési díj)	2 501	1 634	- 867	-35%
Aegon Mo. Biztosító Zrt. (fenntart.jut.)	-	1 072	1 072	-
OTP	-	1 351	1 351	-
BNP Paribas (forg.jut.)	-	5	5	-
Forgalmazói jutalék(trailer fee)	2 384	-	- 2 384	-100%
Áthúzódó ügyletekből adódó kötelezettség	2 878	61 896	59 018	2051%
Összesen:	45 866	87 796	41 930	91%

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:

Passzív időbeli elhatárolások	adatok eFt-ban			
	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	750	701	-49	-7%
PSZÁF díj	482	179	-303	-63%
Bankktg	1	0	-1	-100%
Alapkezelési díj	168	0	-168	-100%-
Összesen:	1401	880	-521	-37%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 2 752 139 eFt volt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 2 268 780 eFt veszteség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

Pénzügyi műveletek bevételei	adatok eFt-ban			
	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	6 872	3 640	- 3 232	-47%
Részvények árfolyamnyeresége	955 529	1 140 323	184 794	19%
Részvények osztaléka	36 235	209 150	172 915	477%
Deviza árf.vált.kapcs.nyereségek	6 528	-	- 6 528	-100%
Pénzintézettől kapott kamatok	870	1 251	381	44%
Óvadéki repo ügyletek kamata	7 335	7 964	629	9%
Összesen:	1 013 369	1 362 329	348 960	34%

Pénzügyi műveletek ráfordítása az alábbiak szerint került kimutatásra:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	adatok eFt-ban			
	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Részvények árfolyamvesztesége	252 148	3 403 186	3 151 038	1250%
Diszkont papírok árfolyam vesztesége	1 146	-	- 1 146	-100%
Deviza árf.vált.kapcs.veszteségek	-	40 407	40 407	-
Összesen:	253 294	3 443 594	3 190 300	1260%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

Működési költségek	adatok eFt-ban			
	2010.	2011.	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	79 998	71 175	- 8 823	-11%
Könyvvizsgálói díj	1 500	1 451	- 49	-3%
PSZÁF díj	847	1 464	617	73%
Megbízási díjak	38 093	83 761	45 668	120%
Letétkezelői díj	6 226	9 748	3 522	57%
Közzétételi díj	148	285	137	92%
Forgalmazói jutalék	-	10 509	10 509	-
Főforgalmazói jutalék	6 768	3 525	- 3 243	-48%
Bankktg	8	92	74	413%
Tranzakciós díj	- 100	-	100	-100%
Sikerdíj	3 671	5 548	1 877	51%
Összesen:	137 169	187 560	50 391	37%

Az Alapnál 2011-ben **44 eFt Egyéb bevétel** keletkezett, az OTP Bank büntető jutalékából, valamint kerekítési különbözetből.

Egyéb ráfordítás nem merült fel. **Rendkívüli bevétel, illetve ráfordítás** 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 „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 2011. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2.sz. melléklet 2011.december 30-ra, mint utolsó kereskedési napra mutatja a papírokat.

Budapest, 2012. április 20.

Cash-flow kimutatás
Aegon IstanBull Részvény Befektetési Alap
2011. év

Megnevezés		2010	2011
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	622 942	-2 268 780
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 -/+	-6 718 931	5 110 746
10	Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	35 431	41 930
11	Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-67	41
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	640	-521
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás		-6 059 985	2 883 417
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 +	1 931 072	4 194 524
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	4 134 644	-7 076 737
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		6 065 716	-2 882 213
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)		5 731	1 204

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
AKBANK T.S.A. összesen	TRY	AKBANK T.A.	31 485	24 706 433	23 800 499	- 905 934				- 905 934
ALBARAKA BANKASY összesen	TRY	ALBARAKA	136 662	31 179 123	26 942 216	- 4 236 907				- 4 236 907
ANADOLU CAM összesen	TRY	ANADOLU CAM SANAYII AS	124 409	48 902 211	41 242 181	- 7 660 030				- 7 660 030
ARCELIK összesen	TRY	ARCELIK AS	68 570	64 029 999	52 695 250	- 11 334 749				- 11 334 749
AYGAZ összesen	TRY	AYGAZ AS	54 199	59 655 968	60 162 993	507 025				507 025
BIRLESIK MAGAZALAR összesen	TRY	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	21 335	133 090 190	140 649 387	7 559 198				7 559 198
DOGUS OTOMOTIV összesen	TRY	DOGUS OTOMOTIV SERVIS VE TIC	65 000	26 626 551	24 078 048	- 2 548 504				- 2 548 504
EFES összesen	TRY	EFES	47 515	117 940 662	136 035 255	18 094 593				18 094 593
ENKA INSAAT VE SANAYI AS összesen	TRY	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	120 992	61 997 985	62 291 066	293 081				293 081
EREGLI DEMIR VE CELIK FAB összesen	TRY	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	246 048	100 025 012	101 339 795	1 314 783				1 314 783
HACI OMER SABANCI HOLDING összesen	TRY	HACI OMER SABANCI HOLDING	207 962	149 470 926	141 014 755	- 8 456 171				- 8 456 171
HALKBANK összesen	TRY	HALKBANK IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLI A ORD	209 524	270 935 811	260 468 294	- 10 467 517				- 10 467 517
IS REIT összesen	TRY	IS GAYRIMENKUL YATIRIM ORTAKLI A ORD	354 921	47 000 890	44 567 430	- 2 433 460				- 2 433 460
KOC HOLDING AS összesen	TRY	KOC HOLDING AS	80 800	64 602 389	57 629 883	- 6 972 506				- 6 972 506
SEKERBANK összesen	TRY	SEKERBANK	12 801	1 306 518	1 446 642	140 124				140 124
SELCUK ECZA összesen	TRY	SELCUK ECZA	1	215	105	- 110				- 110
SISE összesen	TRY	Sise Ti	4 545	1 654 295	1 626 702	- 27 593				- 27 593
SODA SANAYII összesen	TRY	SODA SANAYII	69 157	24 004 160	28 657 347	4 653 187				4 653 187
TEKFEN HOLDING összesen	TRY	TEKFEN HOLDING AS	80 529	59 889 731	53 998 222	- 5 891 509				- 5 891 509
TUPRAS összesen	TRY	TUPRAS	32 814	165 761 355	164 818 159	- 943 196				- 943 196
Turk Hava Yollari összesen	TRY	Turkish Airlines	170 070	55 418 470	45 273 992	- 10 144 478				- 10 144 478

Turk Traktor összesen	TRY	TURK TRAKTOR ZIRAAT MAKINELERI	31 208	128 675 355	132 455 053	3 779 698				3 779 698
TURKCELL ILETISIM HIZMET összesen	TRY	TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	253 260	260 562 196	282 400 501	21 838 305				21 838 305
TURKIYE GARANTI BANKASI összesen	TRY	TURKIYE GARANTI BANKASI	363 448	287 883 088	269 265 176	- 18 617 912			-	18 617 912
TURKIYE IS BANKASI-C összesen	TRY	TURKIYE IS BANKASI-C	114 952	63 563 262	47 778 214	- 15 785 049			-	15 785 049
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI összesen	TRY	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A ORD	113 436	29 284 775	26 066 810	- 3 217 965			-	3 217 965
TURKTELEKOM összesen	TRY	TURKTELEKOM	115 500	102 434 175	101 813 412	- 620 764			-	620 764
Vakifbank összesen	TRY	Vakifbank	356 442	129 125 770	109 658 134	- 19 467 636			-	19 467 636
YAPI KREDI BANKASI összesen	TRY	Yapi ve Kredi Bankasi	376 811	137 544 186	127 280 463	- 10 263 723			-	10 263 723
Eszközök összesen			3 864 396	2 647 271 701	2 565 455 982	- 81 815 719				- 81 815 719
Total:			3 864 396	2 647 271 701	2 565 455 982	- 81 815 719	-	-	-	- 81 815 719

Portfólió jelentés értékpapíralapra
Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	AEGON IstanBull Részvény Befektetési Alap, 1111-306
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:	2 664 226 702
"A" sorozat egy jegyre jutó NEÉ:	1,798082
"A" sorozat darabszám	998 491 476
"I" sorozat egy jegyre jutó NEÉ :	1,788272
"I" sorozat darabszám	485 864 092

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidő	0	0,00%
			0	0,00%
I/2 Egyéb kötelezettségek (összes):			87 912 122	100,00%
Könyvvizsgálói díj			681 836	0,78%
Közzétételi díj			48 690	0,06%
Vagyonkezelői díj			5 970 981	6,79%
Vezető forgalmazó díja			426 617	0,49%
Letétkezelői díj			788 173	0,90%
PSZÁF díj			177 240	0,20%
Sikerdíj			5 548 430	6,31%
Bizományosi díj			12 373 334	14,07%
Értékpapír vétel			60 125 800	68,39%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás			1 771 021	2,01%
I/3. Céltartalékok (összes):			0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
	Kötelezettség össz.:		87 912 122	100,00%
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			7 200 204	0,26%
Folyószámla			7 200 204	0,26%
II/2. Egyéb követelés (összes):			179 482 284	6,52%
Repó miatti követelés			68 839 368	2,50%
Befektetési jegy forgalmazás			60 565 854	2,20%
Bankszámla kamat miatti követelés			41 497	0,00%

Értékpapír eladás				50 035 565	1,82%
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidó		0	0,00%
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:	ISIN	Devizanem	Névérték	2 565 455 982	93,22%
II/4.1. Állampapírok (összes):				0	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	0,00%
					0,00%
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.:				0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
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):				2 565 455 982	93,22%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				2 565 455 982	93,22%
AKBANK T.S.A.	TRAAKBNK91N6	TRY	31 485	23 800 499	0,86%
ALBARAKA BANKASY	TREALBK00011	TRY	136 662	26 942 216	0,98%
ANADOLU CAM	TRAANACM91F7	TRY	124 409	41 242 181	1,50%
ARCELIK	TRAARCLK91H5	TRY	68 570	52 695 250	1,91%
AYGAZ	TRAAYGAZ91E0	TRY	54 199	60 162 993	2,19%
BIRLESIK MAGAZALAR	TREBIMM00018	TRY	21 335	140 649 387	5,11%
DOGUS OTOMOTIV	TREDOTO00013	TRY	65 000	24 078 048	0,87%
EFES	TRAAEFES91A9	TRY	47 515	136 035 255	4,94%
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TREENKA00011	TRY	120 992	62 291 066	2,26%
EREGLI DEMIR VE CELIK FAB	TRAEREGL91G3	TRY	246 048	101 339 795	3,68%
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRASAHOL91Q5	TRY	207 962	141 014 755	5,12%
HALKBANK	TRETHAL00019	TRY	209 524	260 468 294	9,46%
IS REIT	TRAISGYO91Q3	TRY	354 921	44 567 430	1,62%
KOC HOLDING AS	TRAKCHOL91Q8	TRY	80 800	57 629 883	2,09%
SEKERBANK	TRASKBNK91N8	TRY	12 801	1 446 642	0,05%
SELCUK ECZA	TRESLEC00014	TRY	1	105	0,00%
SISE	TRASISEW91Q3	TRY	4 545	1 626 702	0,06%
SODA SANAYII	TRASODAS91E5	TRY	69 157	28 657 347	1,04%
TEKFEN HOLDING	TRETKHO00012	TRY	80 529	53 998 222	1,96%
TUPRAS	TRATUPRS91E8	TRY	32 814	164 818 159	5,99%

Turk Hava Yollari	TRATHYAO91M5	TRY	170 070	45 273 992	1,65%	
Turk Traktor	TRETRRK00010	TRY	31 208	132 455 053	4,81%	
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRATCELL91M1	TRY	253 260	282 400 501	10,26%	
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	TRY	363 448	269 265 176	9,78%	
TURKIYE IS BANKASI-C	TRAISTR91N2	TRY	114 952	47 778 214	1,74%	
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	TRATSKBW91N0	TRY	113 436	26 066 810	0,95%	
TURKTELEKOM	TRETLK00013	TRY	115 500	101 813 412	3,70%	
Vakifbank	TREVKFB00019	TRY	356 442	109 658 134	3,98%	
YAPI KREDI BANKASI	TRAYKBNK91N6	TRY	376 811	127 280 463	4,62%	
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):				0	0,00%	
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%	
				0	0,00%	
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. Határidős ügyletek			Nyitott mennyiség	0	0,00%	
II/5.1. Származtatott ügyletek (összes):				0	0,00%	
II/5.1. Határidős (összes):				0	0,00%	
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%	
				0	0,00%	
II/5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0	0,00%	
					0,00%	
				Eszközök össz. :	2 752 138 470	100,00%

AEGON Istanbul Részvény 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 euró-zóna 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 adósság szint 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.

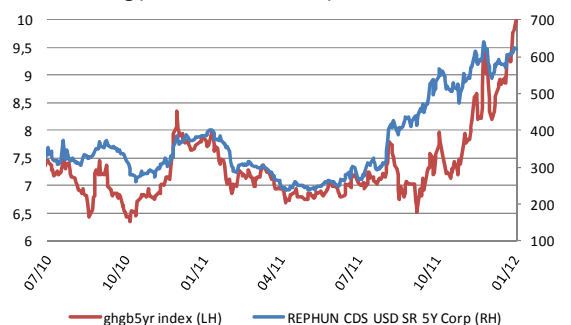
Magyarországi helyzet

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 deflációs 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 eskalálódása, 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.

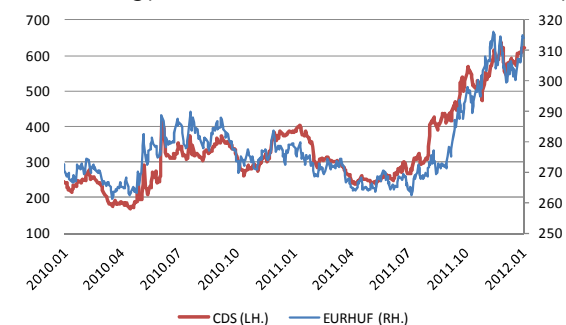
Forrás: MNB, Bloomberg, AEGON Alapkezelő

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 Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfolióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalomba-hozatal során kibocsátott részvényei alkotják túlnyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott értékpapírai, mely vállalatok Törökországban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét innen nyerik. Az Alapkezelő az Alap portfoliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikáció (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt. Ennek alapján a külföldi értékpapírok között csakis a befektetési kategóriába sorolt, nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett papírokat vásárolja.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett, valamint a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevételével elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját. A portfolió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkorai törvényes maximumot. A részvény befektetéseken belüli arányokat az alapkezelő a török 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 benchmark hozamnál (95% DJ Turkey Titans 20 Index forintban számolva + 5% ZMAX Index) magasabb eredményt érjen el.

Az alap referenciaindex: 95% DJ Turkey Titans 20 Index forintban számolva + 5% ZMAX 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 likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az állampapírok közül a Magyar Államkincstár Államadósság Kezelő Központja által a Magyar Állam nevében kibocsátott magyar állampapírokat kívánja portfoliójában tartani, ugyanakkor más pénzügyi konstrukciók is az Alapkezelő rendelkezésére állnak a szükséges likviditás fenntartásához. A jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfolióban a részvények aránya.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

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

Az alap 2011-es záró nettó eszközértéke 1,795Milliárd forint,(„A” sorozat), és 868 millió ft,(„I” 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, 2012. április20.