

# AEGON NEMZETKÖZI RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

## 2011. ÉVES JELENTÉS

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Nemzetközi 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-110.132-17/2009. 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.aegonalapkezelo.hu](http://www.aegonalapkezelo.hu) tekinthető meg.

Budapest, 2012. április 27.



Kocsis Bálint  
vezérigazgató



Kadocsa Péter  
vezérigazgató

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK AZ ALAPRÓL

**Az Alap elnevezése:**

AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

**Az Alap rövid neve:**

AEGON Nemzetközi Részvény Alap

**Az Alap lajstromszáma:**

1111-81

**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 Nemzetközi Részvény Alap

HU0000702485

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

AEGON Nemzetközi Részvény Alap

HU0000705918

**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:**

1999. április 13. – 1999. április 15. jegyzés során

1999. április 21-től folyamatos forgalomba hozatal során

<b>Alapkezelő adatai:</b>	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. 1091 Budapest, Üllői út 1. Telefon : (06-1) 476-20-42
<b>Letétkezelő adatai:</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe 1051 Budapest, Szabadság tér 7.
<b>Vezető forgalmazó adatai</b>	AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. 1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.
<b>Forgalmazási helyek</b>	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe 1051 Budapest, Szabadság tér 7.  Codex Értéktár és Értékpapír Zrt. 1016 Budapest, Derék u. 2.  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.  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.
<b>Könyvvizsgáló adatai</b>	Bodlaki Ákosné Bejegyzett könyvvizsgáló – 003001 Bodlaki és Társa Auditáló Kft. 1113 Budapest, Bocskai út 44.

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

Az Alap befektetési állományában bekövetkezett változások (adatok milliő forintban)

Megnevezés	31/12/2010		30/12/2011	
	Piaci érték	Arány	Piaci érték	Arány
Készpénz és számlapénz	540.17	7.04%	151.14	2.49%
Lekötött betét	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Államkötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Diszkont kincstárjegyek	0.00	0.00%	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	296.07	3.86%	36.40	0.60%
- tőzsdén nem jegyzett	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Külföldi kibocsátású értékpapír	6716.96	87.60%	5815.99	95.87%
Határidős ügyletek	0.00	0.00%	-3.10	-0.05%
Nyitott repo	114.37	1.49%	66.35	1.09%
Követelés	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>Összesen*</b>	<b>7667.57</b>	<b>100.00%</b>	<b>6066.78</b>	<b>100.00%</b>

\* az Alap kötésnapjainak eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

**A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA**

AEGON Nemzetközi Részvény Alap „A”

HU0000702485

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	8,899,551,052	51,647,357	234,967,935	8,716,230,474
Január	8,716,230,474	155,639,635	98,171,245	8,773,698,864
Február	8,773,698,864	68,598,095	171,341,167	8,670,955,792
Március	8,670,955,792	43,540,445	183,120,926	8,531,375,311
Április	8,531,375,311	70,817,154	154,472,619	8,447,719,846
Május	8,447,719,846	31,481,363	302,783,107	8,176,418,102
Június	8,176,418,102	27,711,817	171,046,416	8,033,083,503
Július	8,033,083,503	33,779,415	119,405,180	7,947,457,738
Augusztus	7,947,457,738	93,321,759	187,982,149	7,852,797,348
Szeptember	7,852,797,348	35,478,140	177,414,554	7,710,860,934
Október	7,710,860,934	30,989,113	211,738,493	7,530,111,554
November	7,530,111,554	26,438,529	218,799,799	7,337,750,284
December	7,337,750,284	27,175,182	171,244,311	7,193,681,155

AEGON Nemzetközi Részvény Alap „B”

HU0000705918

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	98,859	6,663	9,100	96,422
Január	96,422	0	3,973	92,449
Február	92,449	2,368	15,821	78,996
Március	78,996	827	0	79,823
Április	79,823	15,748	0	95,571
Május	95,571	5,853	0	101,424
Június	101,424	0	0	101,424
Július	101,424	0	7,636	93,788
Augusztus	93,788	0	0	93,788
Szeptember	93,788	2,625	1,125	95,288
Október	95,288	0	0	95,288
November	95,288	0	1,805	93,483
December	93,483	0	0	93,483

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

AEGON Nemzetközi Részvény Alap „A”

HU0000702485

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	0.872186	7,602,174,192 Ft
31 January 2011	0.855522	7,506,092,400 Ft
28 February 2011	0.867098	7,518,568,425 Ft
31 March 2011	0.824052	7,030,296,888 Ft
30 April 2011	0.809166	6,835,607,677 Ft
31 May 2011	0.819009	6,696,560,013 Ft
30 June 2011	0.786514	6,318,132,638 Ft
31 July 2011	0.793145	6,303,486,368 Ft
31 August 2011	0.728794	5,723,071,590 Ft
30 September 2011	0.722366	5,570,063,769 Ft
31 October 2011	0.836941	6,302,259,094 Ft
30 November 2011	0.839729	6,161,721,708 Ft
31 December 2011	0.836610	6,018,305,591 Ft

AEGON Nemzetközi Részvény Alap „B”

HU0000705918

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke (EUR)
31 December 2010	0.785359	75,725.89 EUR
31 January 2011	0.785715	72,638.57 EUR
28 February 2011	0.799154	63,129.97 EUR
31 March 2011	0.778227	62,120.41 EUR
30 April 2011	0.768913	73,485.78 EUR
31 May 2011	0.770565	78,153.78 EUR
30 June 2011	0.743251	75,383.49 EUR
31 July 2011	0.736785	69,101.59 EUR
31 August 2011	0.674312	63,242.37 EUR
30 September 2011	0.620683	59,143.64 EUR
31 October 2011	0.698146	66,524.94 EUR
30 November 2011	0.676462	63,237.70 EUR
31 December 2011	0.674924	63,093.92 EUR

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 Nemzetközi Részvény Befektetési Alap A	-4.08%	22,17%	22,56%	-40,88%	-4,24%
AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap B	-14.06%	18,71%	19,82%	-43,43%	-
Benchmark	4.82%	15,52%	25,86%	-30,27%	-0,34%

Az Alap befektetési jegyeinek visszavásárlása céljából 2011-ben a Tőkepiaci törvény 271 § (2) pontja szerint 4 alkalommal vett fel hitelt.

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 3,08%, a nettó korrekciós tőkeáttétel mértéke: 100,05% 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 Aegon Nemzetközi Részvény Befektetési Alap 2011-ben -4,08% nettó hozamot ért el. (benchmark nettó hozam: 2,91%)

Emelkedéssel kezdték a 2011-es évet a részvénytőzsdék, az első negyedév eseményei azonban komoly volatilitást okoztak. Az észak-afrikai zavargások áttejedtek Líbiára, a polgárháborúvá élesedő konfliktus hatására az olajárak felszöktek. További negatívumot jelentett, hogy a Japánban bekövetkezett márciusi földrengések utáni termelési 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 részvénytőzsdék 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 részvényallokációt 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 részvénytőzsdékről. A túlpozicionált részvénytőzsdékek 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 állampapírtőzsdéki 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 részvénytőzsdéki pozíciót vettünk fel.



Ernst & Young Kft.  
H-1132 Budapest, Váci út 20.  
1399 Budapest 62 Pf. 632, Hungary  
Tel: +36 1 451 8100, Fax: +36 1 451 81  
www.ey.com/hu  
Cg. 01-09-267553

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóiról készült jelentés

1.) Elvégeztük az AEGON Nemzetközi 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 6 070 568 E Ft, a tárgyévi eredmény 395 794 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 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 mérleget, 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 Nemzetközi Részvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, 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 Nemzetközi 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 Nemzetközi 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 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 Nemzetközi Részvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

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

Vrágh Gabriella  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 004245

**MÉRLEG**  
**AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap**  
**2011. év**

<b>Eszközök</b>	Előző év e Ft	Tárgyév e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
<b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	<b>7 673 175</b>	<b>6 073 595</b>
I. Követelések	116 602	72 691
1. Követelések	116 602	72 691
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	7 013 027	5 852 391
1. Értékpapírok	5 827 643	5 431 096
2. Értékpapírok értékelési különbözete	1 185 384	421 295
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	1 185 384	421 295
III. Pénzeszközök	543 546	148 513
1. Pénzeszközök	543 546	148 513
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>43</b>	<b>69</b>
a.) aktív időbeli elhatárolás	43	69
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>-3 096</b>
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>7 673 218</b>	<b>6 070 568</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	<b>7 622 455</b>	<b>6 037 152</b>
I. Indulótőke	8 742 573	7 219 113
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 131 147	9 394 914
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	4 388 574	2 175 801
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-1 120 118	-1 181 961
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	-627 506	-317 957
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 185 384	418 199
3. Előző év(ek) eredménye	-2 738 961	-1 677 997
4. Üzleti év eredménye	1 060 965	395 794
<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	<b>49 147</b>	<b>32 321</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	49 147	32 321
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>1 616</b>	<b>1 095</b>
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>7 673 218</b>	<b>6 070 568</b>

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

## AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

2011. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 492 293	1 440 009
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	237 194	888 578
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	194 134	151 628
V. Egyéb ráfordítások	0	4 009
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)</b>	<b>1 060 965</b>	<b>395 794</b>

**AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap**

- Kiegészítő melléklet -

**a 2011. évi Éves beszámolóhoz*****Általános rész******A Társaság bemutatása***

A Monéta Nemzetközi Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") az Állami Pénz- és Tőkepiaci Felügyelet 110.132-1/99 sz. számú határozatával vette nyilvántartásba. A PSZÁF III-110.132-2/2000. sz. határozata alapján (2000. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Nemzetközi Részvény Befektetési Alapra.

Az Alap az MNB 644-536/917-55/1999 számú határozata alapján jogosult külföldi vállalkozás által kibocsátott részvények vételére és eladására, azaz a keletkezett devizaérték külföldön történő felhasználására.

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 Könyvvizsgáló Kft.  
1132 Budapest, Váci út 20.  
Cégjegyzékszám: 01-09-267553  
Nyilvántartásbavételi szám: 001165

Az auditáló társaság munkatársa: Virágh Gabriella  
Kamarai tagsági szám: 004245  
Lakcím: 1032 Budapest, Kiscelli u.74.

## **Számviteli politika**

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

*A külföldi pénzürtékre 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.

### B) Forgóeszközök

A **Követelések értéke** a mérleg fordulónapján **72 691 eFt**, amely áthúzódó repo ügylet, az átvezetési számlán lévő áthúzódó osztalékkövetelések miatt áll fenn.

adatok eFt-ban				
Követelések	2010	2011	Vált.	Vált.%
Átvezetési számla	2 234	6 292	4 058	182%
Forg.kapcs.követelés	114 368	54	-114 314	-100%
Áthúzódó repo ügylet	0	66 345	66 345	-
<b>Összesen:</b>	<b>116 602</b>	<b>72 691</b>	<b>-43 911</b>	<b>-38%</b>

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2010	2011	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	5 827 643	5 431 096	-396 547	-7%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletből	1 185 384	421 295	-764 089	-64%
<b>Összesen:</b>	<b>7 013 027</b>	<b>5 852 391</b>	<b>-1 160 636</b>	<b>-17%</b>

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 **148 513 eFt**, amely a következő Letétkezelőnél vezetett számlákból tevődik össze:

adatok eFt-ban				
Számla típusa	2010	2011	Vált.	Vált.%
AUD	243	279	36	15%
CAD	213	241	28	13%
EUR	308 455	64 663	-243 792	-79%
GBP	1 238	60 744	59 506	4807%



HUF	8 537	10 978	2 441	29%
JPY	2	3	1	50%
CHF	101	7 307	7 206	7135%
SEK	28	32	4	14%
USD	224 306	663	-223 643	-100%
DKK	12	13	1	8%
CZK	346	136	-210	-61%
PLN	0	3 343	3 343	-
RON	0	51	51	-
TRY	65	60	-5	-8%
<b>Összesen:</b>	<b>543 546</b>	<b>148 513</b>	<b>-395 033</b>	<b>-73%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás összege **69** e ft amely a 2011.évet érintő banki kamat jóváírás elhatárolása miatt volt.

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között 2006-tól **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron.

Ügylet típusa	adatok eFt-ban			
	Kötési Árfolyam	Piaci árfolyam	Darabszám	értékelési különbözet
Deviza határidő eladás	306,55	311,709	600 000	-3 096
<b>Összesen:</b>	<b>306,55</b>	<b>311,709</b>	<b>600 000</b>	<b>-3 096</b>

### E) Saját tőke

A Saját tőke változása a következő:

Saját tőke	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	8 742 573	7 219 113	-1 523 460	-17%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 131 147	9 394 914	-3 736 233	-28%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	4 388 574	2 175 801	-2 212 773	-50%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
visszavásárolt befjegyek értékkülönbszetéből	-627 506	-317 957	309 549	-49%
értékpapírok értékelési különbözetéből	1 185 384	418 199	-767 185	-65%
előző évek eredményből	-2 738 961	-1 677 997	1 060 964	-39%
üzleti év eredményből	1 060 965	395 794	-665 171	-63%
<b>Összesen:</b>	<b>7 622 455</b>	<b>6 037 152</b>	<b>-1 585 303</b>	<b>-21%</b>

### F) Céltartalék

Céltartalék képzés 2011-ben nem volt.

## G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
Aegon Mo.Bef.Jegy Forgalmazó Zrt.	1 134	913	-221	-19%
Geoholding Zrt.	25	49	24	96%
CITI Bank Zrt. (letétkezelési díj)	864	1 389	525	61%
Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.	47 003	9 077	-37 926	-81%
Áthúzódó értékpapír vételből adódó kötelezettség	0	5 923	5 923	-
Aegon Románia(trailer fee)	0	6	6	-
Aegon Mo.Ált.Bizt.Zrt(trailer fee)	0	14 953	14 953	-
BNP trailer fee	121	11	-110	-91%
<b>Összen:</b>	<b>49 147</b>	<b>32 321</b>	<b>-16 826</b>	<b>-34%</b>

## H) Passzív időbeli elhatárolások

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

Passzív időbeli elhatárolások	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	750	701	-49	-7%
Alapkezelői díj	354	0	-354	-
Trailer fee	42	18	-24	-
PSZÁF díj	470	376	-94	-20%
<b>Összesen:</b>	<b>1 616</b>	<b>1 095</b>	<b>-521</b>	<b>-32%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 6 070 568 e Ft volt.*

## Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

*Az Alap tárgyévi eredménye 395 794 eFt nyereség.*

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

Az alap típusából adódóan mind a pénzügyi műveletek bevételei, mind ráfordításai között a legjelentősebb tételek a részvény árfolyamnyereség illetve veszteség és a kapott osztalékok voltak.

Pénzügyi műveletek bevételei	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	173	999	826	477%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	18 276	233	-18 043	-99%
Óvadéki repo ügyletek kamatai	5 318	2 825	-2 493	-47%
Részvények bef.jegyek árfolyamnyeresége	898 694	1 321 895	423 201	47%
Devizaárf. változással kapcsolatos nyereség	398 261	13 754	-384 507	-97%
Részvények után kapott osztalékok	171 270	94 587	-76 683	-45%

Kamato papírok felhalmozott kamata	-809	0	809	-100%
Értékpapír kölcsönadás bevétele	0	840	840	-
Értékpapír kölcsönzés bevétele	0	22	22	-
Származékos ügyletek nyeresége	0	4 854	4 854	-
Kamatkozó papírok kapott kamata	1 110	0	-1 110	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>1 492 293</b>	<b>1 440 009</b>	<b>-52 284</b>	<b>-4%</b>

## A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordítása	2010	2011	Vált.	Vált.%
Részvények,bej.jegyek árfolyamvesztése	126 705	605 607	478 902	378%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos veszteségek	110 416	261 449	151 033	137%
Származékos ügyletek vesztesége	0	21 522	21 522	-
Kamatkozó kötvények árfolyamvstésége	73	0	-73	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>237 194</b>	<b>888 578</b>	<b>651 384</b>	<b>275%</b>

## Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2010	2011	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	134 488	49 202	-85 286	-63%
Letétkezelői díj	3 604	4 577	973	27%
Könyvvizsgálói díj	1 500	1 451	-49	-3%
Közzétételi díjak	297	297	0	0%
Forgalmazói díjak(trailer fee)	319	64 879	64 560	20238%
PSZÁF díj	2 000	1 628	-372	-19%
Bankköltség	242	88	-154	-64%
Vezető Forgalmazói díjak	4 814	3 911	-903	-19%
Sikerdíjak	29 535	0	-29 535	-100%
Megbízási díj	17 335	25 595	8 260	48%
<b>Összesen:</b>	<b>194 134</b>	<b>151 628</b>	<b>-42 506</b>	<b>-22%</b>

Az Alapnál 2011-ben **Egyéb bevétel nem volt.Egyéb ráfordítás, 4 009 e ft volt. Rendkívüli bevétel, illetve Rendkívüli ráfordítás** nem merült fel.

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 mérlegsorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősege 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.

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési Különbözet	Értékelési különbözet kamatból	Egyéb értékelési különbözet
CW8 – CASAM mxwo tracker etf összesen	EUR	CASAM ETF MSCI WORLD	15 864	401 019 783	570 673 302	169 653 519		169 653 519
iShares MSCI World ETF összesen	EUR	iShares MSCI World ETF	94 917	437 692 569	571 435 032	133 742 463		133 742 463
Lyxor ETF MSCI WORLD összesen	EUR	Lyxor ETF MSCI WORLD	12 434	262 012 497	352 389 901	90 377 405		90 377 405
Praefinium Global SME összesen	EUR	Praefinium	280	116 858 288	118 360 958	1 502 670		1 502 670
UBS ETF MSCI WORLD összesen	EUR	UBS ETF MSCI WORLD	18 000	486 967 813	509 630 940	22 663 127		22 663 127
XMUS DB X-Trackers összesen	EUR	X-MUS DB X-trackers	32 925	158 442 143	241 245 146	82 803 003		82 803 003
XMWO-DB MXWO ETF összesen	EUR	XMWO-DB MXWO ETF	79 023	383 693 695	555 407 363	171 713 668		171 713 668
UK Index Fund összesen	GBP	Barclays Global Investors Ltd	51 291	81 196 888	102 607 569	21 410 680		21 410 680
ISHARES SINGAPORE ETF-EWS összesen	USD	ISHARES MSCI SINGAPORE	7 804	13 115 309	20 341 629	7 226 319		7 226 319
Japan Index Fund összesen	USD	Morgan Stanley Dean Witter & Co.	118 222	222 349 645	259 212 942	36 863 298		36 863 298
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>			<b>430 760</b>	<b>2 563 348 630</b>	<b>3 301 304 782</b>	<b>737 956 152</b>	<b>-</b>	<b>737 956 152</b>
ERSTE BANK összesen	CZK	ERSTE BANK AG	14 000	72 005 551	58 538 900	13 466 651	-	13 466 651
NEW WORLD RESOURCES összesen	CZK	New World Resources	78 391	123 453 415	128 268 802	4 815 388		4 815 388
Daimler Ag összesen	EUR	Daimler Ag	9 000	89 767 358	94 981 766	5 214 409		5 214 409
Nokia részvény összesen	EUR	Nokia	48 000	84 400 320	56 331 953	28 068 367	-	28 068 367
OMV összesen	EUR	OMV AV	8 000	52 800 536	58 343 098	5 542 562		5 542 562
RHI AG összesen	EUR	RHI Aktiengesellschaft	11 696	51 299 292	54 948 545	3 649 252		3 649 252
RWE AG összesen	EUR	RWE AG	4 000	53 945 422	33 788 718	20 156 704	-	20 156 704
ThyssenKrupp összesen	EUR	ThyssenKrupp AG	15 000	87 568 377	82 721 689	4 846 688	-	4 846 688
Vallourec összesen	EUR	VALLOUREC ORD	2 000	28 929 657	31 212 562	2 282 904		2 282 904
Fotex részvény összesen	HUF	Fotex Holding SE Nyilvánosan Működő Európai Rt	140 000	37 800 000	36 400 000	1 400 000	-	1 400 000
Marine Harvest összesen	NOK	Marine Harvest	440 000	48 557 541	45 479 465	3 078 076	-	3 078 076
Bank Handlowy összesen	PLN	Bank Handlowy SA	11 321	61 824 421	54 200 748	7 623 673	-	7 623 673
JSW összesen	PLN	Jastrzebska Spolka Weglowa	10 372	72 621 776	61 504 829	11 116 947	-	11 116 947
KGHM összesen	PLN	KGHM Ploska SA	6 000	52 502 178	46 790 436	5 711 742	-	5 711 742

Fondul RO összesen	RON	FONDUL PRORIET	3 500 000	133 242 340	107 708 615	-	25 533 725	-	25 533 725
Apache Corporation összesen	USD	Apache Corporation	4 000	77 796 049	87 203 178		9 407 129		9 407 129
BAKER HUGHES INC. összesen	USD	Baker Hughes Inc.	5 000	61 636 680	58 533 376	-	3 103 304	-	3 103 304
Chesapeake Energy Corporation összesen	USD	Chesapeake Energy Corporation	15 000	79 293 464	80 471 358		1 177 894		1 177 894
Cisco SystemsInc részvény összesen	USD	Cisco Systems Inc	26 134	86 864 477	113 721 955		26 857 478		26 857 478
Diamond Offshore összesen	USD	Diamond Offshore Drilling	6 000	77 258 404	79 799 861		2 541 457		2 541 457
EnerNOC összesen	USD	ENERNOC INC.	14 000	51 861 291	36 626 682	-	15 234 608	-	15 234 608
Foster Wheeler összesen	USD	FOSTER WHEELER ORD	25 000	120 293 859	115 165 380	-	5 128 479	-	5 128 479
Freeport McMoran Gold összesen	USD	Freeport McMoran Gold	4 000	31 738 477	35 418 469		3 679 992		3 679 992
Halliburton Co. részvény összesen	USD	Halliburton Co.	10 000	74 203 100	83 058 668		8 855 568		8 855 568
Hewlett-Packard részv. összesen	USD	Hewlett-Packard	28 000	204 900 936	173 597 670	-	31 303 265	-	31 303 265
JA Solar összesen	USD	Ja Solar Holding	20 000	25 393 396	6 450 224	-	18 943 172	-	18 943 172
James River Coal összesen	USD	James River Coal Company	35 000	63 003 565	58 292 696	-	4 710 869	-	4 710 869
Kazmunaigas összesen	USD	Kazmunaigas	16 889	53 626 075	60 769 426		7 143 351		7 143 351
MAGNITOGORS összesen	USD	MAGNITOGORS	25 767	38 506 021	30 183 195	-	8 322 826	-	8 322 826
MECHEL ADR összesen	USD	MECHEL	30 000	82 056 665	61 373 400	-	20 683 265	-	20 683 265
MECHEL PREFERRED ADR összesen	USD	MECHEL	130 889	129 258 488	110 258 276	-	19 000 213	-	19 000 213
MEMC ELECTRONIC MATERIALS összesen	USD	MEMC ELECTRONIC MATERIALS	112 400	224 666 908	106 586 582	-	118 080 326	-	118 080 326
NORILSK NICKEL összesen	USD	NORILSK NICKEL	4 393	16 911 758	16 187 374	-	724 385	-	724 385
NOVOLIPET STEEL összesen	USD	NOVOLIPET STEEL	20 000	98 082 282	94 539 104	-	3 543 178	-	3 543 178
SEVERSTAL összesen	USD	SEVERSTAL	9 000	28 466 525	24 672 107	-	3 794 418	-	3 794 418
TATNEFT GDR összesen	USD	TATNEFT	392	2 114 620	2 792 658		678 038		678 038
TEVA ADR összesen	USD	TEVA Pharmaceutical	16 900	189 095 588	164 163 977	-	24 931 611	-	24 931 611
<b>Részvények összesen:</b>			<b>4 856 544</b>	<b>2 867 746 812</b>	<b>2 551 085 741</b>	<b>-</b>	<b>316 661 071</b>	<b>-</b>	<b>316 661 071</b>
<b>Total:</b>			<b>5 287 304</b>	<b>5 431 095 443</b>	<b>5 852 390 523</b>	<b>-</b>	<b>421 295 081</b>	<b>-</b>	<b>421 295 081</b>

**Portfolió jelentés értékpapíralapra**
**Alapadatok:**

Alap neve, lajstromszáma:	<b>Aegon Nemzetközi Részvény Alap, 1111-81</b>
Alapkezelő neve:	<b>AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.</b>
Letétkezelő neve:	<b>Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe</b>
Alapdeviza:	<b>HUF</b>
NEÉ számítás típusa:	<b>T nap</b>

Tárgynap:	2011.12.30
Saját tőke:	6 037 938 070
"A" sorozat egy jegyre jutó NEÉ:	0,836610
"A" sorozat darabszám	7 193 681 155
"B" sorozat egy jegyre jutó NEÉ (EUR):	0,674924
"B" sorozat darabszám	93 483

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	(%)
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>	<b>Hitelező</b>	<b>Futamidó</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
			0	0,00%
<b>I/2 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>32 614 150</b>	<b>100,00%</b>
Könyvvizsgálói díj			656 840	2,01%
Közzétételi díj			48 690	0,15%
Vagyonkezelői díj			18 504 985	56,74%
Vezető forgalmazó díja			895 073	2,74%
Letétkezelői díj			589 514	1,81%
PSZÁF díj			371 867	1,14%
Bizományosi díj			5 624 365	17,25%
Befektetési jegy visszaváltás átmenő			5 922 816	18,16%
<b>I/3. Céltartalékok (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>I/4 Passzív időbeli elhatárolások (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
			<b>Kötelezettség össz.:</b>	<b>32 614 150</b>
				<b>100,00%</b>
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>151 074 767</b>	<b>2,49%</b>
Folyószámla			151 074 767	2,49%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>70 182 561</b>	<b>1,16%</b>
Repó miatti követelés			66 345 188	1,09%
Banki kamat követelés			68 204	0,00%
Osztalékból származó követelés			3 714 881	0,06%
Befektetési jegy forgalmazás			54 288	0,00%
<b>II/3. Lekötött bankbetétek</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
			<b>Bank</b>	
			<b>Futamidó</b>	

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%
<b>II/4. Értékpapírok:</b>	<b>ISIN</b>	<b>Devizanem</b>	<b>Névérték</b>	<b>5 852 390 523</b>	<b>96,41%</b>
<b>II/4.1. Állampapírok (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
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%
<b>II/4.3. Részvények (összes):</b>				<b>2 551 085 741</b>	<b>42,02%</b>
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				36 400 000	0,60%
Fotex részvény HUF	HU0000096409	HUF	140 000	36 400 000	0,60%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				2 514 685 741	41,42%
TEVA ADR összesen	US8816242098	USD	16 900	164 163 977	2,70%
TATNEFT GDR összesen	US6708312052	USD	392	2 792 658	0,05%
SEVERSTAL összesen	US8181503025	USD	9 000	24 672 107	0,41%
NOVOLIPET STEEL összesen	US67011E2046	USD	20 000	94 539 104	1,56%
NORILSK NICKEL összesen	US46626D1081	USD	4 393	16 187 374	0,27%
MEMC ELECTRONIC MATERIALS összesen	US5527151048	USD	112 400	106 586 582	1,76%
MECHEL PREFERRED ADR összesen	US5838405091	USD	130 889	110 258 276	1,82%
MECHEL ADR összesen	US5838401033	USD	30 000	61 373 400	1,01%
MAGNITOGORS összesen	US5591892048	USD	25 767	30 183 195	0,50%
Kazmunaigas összesen	US48666V2043	USD	16 889	60 769 426	1,00%
James River Coal összesen	US4703552079	USD	35 000	58 292 696	0,96%
JA Solar összesen	US4660901079	USD	20 000	6 450 224	0,11%
Hewlett-Packard részv. összesen	US4282361033	USD	28 000	173 597 670	2,86%
Halliburton Co. részvény összesen	US4062161017	USD	10 000	83 058 668	1,37%
Freeport McMoran Gold összesen	US35671D8570	USD	4 000	35 418 469	0,58%
Foster Wheeler összesen	CH0018666781	USD	25 000	115 165 380	1,90%
EnerNOC összesen	US2927641074	USD	14 000	36 626 682	0,60%
Diamond Offshore összesen	US25271C1027	USD	6 000	79 799 861	1,31%
Cisco SystemsInc részvény összesen	US17275R1023	USD	26 134	113 721 955	1,87%
Chesapeake Energy Corporation összesen	US1651671075	USD	15 000	80 471 358	1,33%
BAKER HUGHES INC. összesen	US0572241075	USD	5 000	58 533 376	0,96%
Apache Corporation összesen	US0374111054	USD	4 000	87 203 178	1,44%
Fondul RO összesen	ROFPTAACNOR5	RON	3 500 000	107 708 615	1,77%
KGHM összesen	PLKGHM000017	PLN	6 000	46 790 436	0,77%



JSW összesen	PLJSW0000015	PLN	10 372	61 504 829	1,01%
Bank Handlowy összesen	PLBH00000012	PLN	11 321	54 200 748	0,89%
Marine Harvest összesen	NO0003054108	NOK	440 000	45 479 465	0,75%
Vallourec összesen	FR0000120354	EUR	2 000	31 212 562	0,51%
ThyssenKrupp összesen	DE0007500001	EUR	15 000	82 721 689	1,36%
RWE AG összesen	DE0007037129	EUR	4 000	33 788 718	0,56%
RHI AG összesen	AT0000676903	EUR	11 696	54 948 545	0,91%
OMV összesen	AT0000743059	EUR	8 000	58 343 098	0,96%
Nokia részvény összesen	FI0009000681	EUR	48 000	56 331 953	0,93%
Daimler Ag összesen	DE0007100000	EUR	9 000	94 981 766	1,56%
NEW WORLD RESOURCES összesen	GB00B42CTW68	CZK	78 391	128 268 802	2,11%
ERSTE BANK összesen	AT0000652011	CZK	14 000	58 538 900	0,96%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4.4. Jelzáloglevelek (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>3 301 304 782</b>	<b>54,38%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				3 301 304 782	54,38%
Japan Index Fund	US4642868487	USD	118 222	259 212 942	4,27%
ISHARES SINGAPORE ETF-EWS	US4642866739	USD	7 804	20 341 629	0,34%
UK Index Fund	IE0005042456	GBP	51 291	102 607 569	1,69%
XMWO-DB MXWO ETF	LU0274208692	EUR	79 023	555 407 363	9,15%
XMUS DB X-Trackers	LU0274210672	EUR	32 925	241 245 146	3,97%
UBS ETF MSCI WORLD	LU0340285161	EUR	18 000	509 630 940	8,40%
Praefinium Global SME	LU0434356555	EUR	280	118 360 958	1,95%
Lyxor ETF MSCI WORLD	FR0010315770	EUR	12 434	352 389 901	5,80%
iShares MSCI World ETF	DE000A0HGZR1	EUR	94 917	571 435 032	9,41%
CW8 - CASAM mxwo tracker etf	FR0010756098	EUR	15 864	570 673 302	9,40%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4.6. Warrant (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
<b>II/5 Határidős ügyletek (összes):</b>			<b>Nyitott mennyiség</b>		<b>-3 095 633</b>
					<b>-0,05%</b>
<b>II/5.1. Származtatott ügyletek (összes):</b>				<b>-3 095 633</b>	<b>-0,05%</b>
<b>II/5.1. Határidős (összes):</b>				<b>-3 095 633</b>	<b>-0,05%</b>
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				-3 095 633	-0,05%
EUR/HUF 12.01.11 Forward Eladás		HUF	600 000	-3 095 633	-0,05%
<b>II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0	0,00%
			<b>Eszközök össz.:</b>	<b>6 070 552 218</b>	<b>100,00%</b>

**Cash-flow kimutatás**  
**AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap**  
**2011. év**

<b>Megnevezés</b>		<b>2010</b>	<b>2011.</b>
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	1 060 965	395 794
2	Elszámolt amortizáció +	0	0
3	Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	0	0
4	Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5	Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
6	Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7	Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8	Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása -/+	1 438 422	440 458
10	Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-28 486	-16 826
11	Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-22	-26
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-265	-521
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>		<b>2 470 614</b>	<b>818 879</b>
14	Ingatlanok beszerzése -	0	0
15	Ingatlanok eladása +	0	0
16	Befolyt bérleti díjak +	0	0
17	Értékpapírok beszerzése -	0	0
18	Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19	Kapott hozamok +	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>		<b>0</b>	<b>0</b>
20	Befektetési jegy kibocsátás +	-1 212 107	-3 736 234
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-740 648	2 522 322
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		0
24	Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hítel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hítel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás</b>		<b>-1 952 755</b>	<b>-1 213 912</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>		<b>517 859</b>	<b>-395 033</b>

# AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

## Üzleti jelentés 2011. december 31.

### Globális gazdasági környezet

2011 első feléve erőse 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 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.

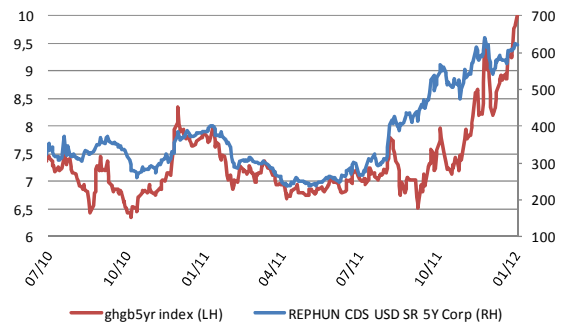
### Magyarországi helyzet

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 eszköz 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 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.

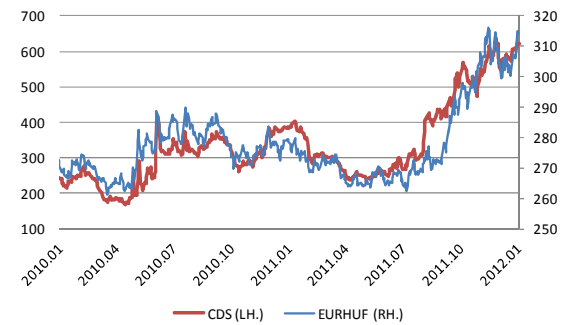
Forrás: MNB, Bloomberg, AEGON Alapkezelő

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 Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfoliójában devizakülföldi társaságok nyilvános forgalomba hozatal során kibocsátott részvényei alkotják a döntő részt. 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 alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját.

A működés során azonban az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfolió kialakításakor részvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkorai törvényes maximumot.

Az Alapkezelőnek saját diszkrecionális döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett.

A részvényportfolió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfolió kialakítása a cél.

A likviditás biztosításának érdekében az Alap az állampapírok közül a Magyar Államkincstár Államadósság Kezelő Központja által a Magyar Állam nevében kibocsátott, az Elsődleges Állampapír-forgalmazó Rendszer keretei között forgalmazott állampapírokat kívánja portfoliójában tartani, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfolióban a részvények aránya. Az alap referenciaindex: 95% MSCI AC World USD Index + 5% ZMAX

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 6,018 Milliárd forint („A” sorozat), illetve 63 ezer euró („B” 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.