

AEGON ÓZON BEFEKTETÉSI ALAP

2011. ÉVES JELENTÉS

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Ózon 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-110.495-3/2009. 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 Ózon Befektetési Alap

Az Alap rövid neve:

Aegon Ózon Alap

Az Alap lajstromszáma:

1111-212

Az Alap fajtája

nyíltvégű

Az Alap típusa

nyilvános

A kibocsátásra kerülő Befektetési jegyek sorozata és típusa

A Tőkepiaci törvény 5. § (1) bekezdés 23. pontja szerint dematerializált formában előállított, "A" sorozatú, névre szóló Befektetési jegyek. A Befektetési jegyek névértéke 1 forint.

A Befektetési jegyek ISIN kódja:

AEGON Ózon Befektetési Alap

HU-0000705157

Az Alap futamideje:

Az Alap határozatlan időre jött létre

Az Alap üzleti éve

Az üzleti évek megegyeznek a naptári évekkel.

Az Alap saját tőkéje

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

A Befektetők köre

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

Alapkezelő adatai

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
1091 Budapest, Üllői út 1.
Telefon : (06-1) 476-52-02

Letétkezelő adatai

UniCredit Bank Hungary Zrt.
1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

Vezető forgalmazó adatai	AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. 1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.
Forgalmazási helyek	CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14. Codex Értéktár és Értékpapír Zrt. 1016 Budapest, Derék u. 2. Commerzbank Zrt. 1054 Budapest, Széchenyi rkp. 8. Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50. Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideo u 2/C. ERSTE Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26. Hungária Értékpapír Zrt. 2700 Cegléd, Rákóczi út 30. Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6. Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt. 1122 Budapest, Pethényi köz 10. Unicredit Bank Zrt. 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
Könyvvizsgáló adatai	Buzás Dóra Bejegyzett könyvvizsgáló – 005614 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	32.99	3.28%	3.24	0.30%
Lekötött betét	0.00	0.00%	44.33	4.07%
Államkötvények	279.65	27.80%	423.53	38.92%
Diszkont kincstárjegyek	112.27	11.16%	342.09	31.44%
MNB kötvények	199.84	19.87%	199.50	18.33%
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%	7.59	0.70%
- tőzsdén nem jegyzett	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Külföldi kibocsátású értékpapír	102.89	10.23%	21.51	1.98%
Határidős ügyletek piaci értéke	0.00	0.00%	-1.06	-0.10%
Nyitott repo	278.12	27.65%	47.39	4.36%
Követelés	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Összesen*	1,005.76	100.00%	1,088.12	100.00%

* az Alap kötésnapjainak eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	804,854,279	12,967,764	36,587,061	781,234,982
Január	781,234,982	18,614,055	57,190,964	742,658,073
Február	742,658,073	1,243,680	49,228,121	694,673,632
Március	694,673,632	3,461,881	55,272,027	642,863,486
Április	642,863,486	0	40,516,633	602,346,853
Május	602,346,853	762,172	33,497,164	569,611,861
Június	569,611,861	12,420,858	22,976,402	559,056,317
Július	559,056,317	98,907,286	10,690,988	647,272,615
Augusztus	647,272,615	6,560,844	47,601,528	606,231,931
Szeptember	606,231,931	8,027,476	22,381,456	591,877,951
Október	591,877,951	114,961,682	7,050,580	699,789,053
November	699,789,053	198,882,569	97,726,321	800,945,301
December	800,945,301	28,245,199	19,613,985	809,576,515

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

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	1.280793	1,000,600,133 Ft
31 January 2011	1.282603	952,535,282 Ft
28 February 2011	1.289269	895,620,871 Ft
31 March 2011	1.29659	833,530,655 Ft
30 April 2011	1.304962	786,039,921 Ft
31 May 2011	1.309825	746,091,679 Ft
30 June 2011	1.312505	733,763,986 Ft
31 July 2011	1.322273	855,870,841 Ft
31 August 2011	1.324942	803,222,286 Ft
30 September 2011	1.327747	785,864,434 Ft
31 October 2011	1.333939	933,476,129 Ft
30 November 2011	1.337111	1,070,952,626 Ft
31 December 2011	1.341829	1,086,313,019 Ft

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

	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó eszközérték
2008.	1.137898	799,097,276
2009.	1.232389	805,818,893
2010.	1.280793	1,000,600,133

Az Alap 2011-ben nem vett fel hitelt.

AZ ALAP HOZAMÁNAK ALAKULÁSA AZ ELMÚLT ÖT ÉVBEN:

Alap neve	Az alap hozama évről évre				
	2011 év	2010 év	2009 év	2008 év	2007 év
AEGON Ózon Tőkevédett Származtatott Alap	4.77%	3,93%	8,30%	7,42%	-
Benchmark	5.17%	5,53%	9,07%	7,05%	

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

A tárgyidőszak zárónapján a nyitott származékos ügyletek sajáttőkéhez viszonyított aránya 5.59%, 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 év elején a pénzügyi befektetések összetételének finomítására fektettük a hangsúlyt, a forintos durationt pedig közelítettük a benchmarkéhoz. Ezt követően euróban kibocsátott magyar állampapír hozzáadásával emeltük a portfólió alacsony kockázatú részének a hozamát, amit később nyereséggel adtunk el. 2015/B jelű változó kamatozású kötvényt vettünk, ami körülbelül 0,9%-kal hoz többet, mint a 3 hónapos diszkontkincstárjegy hozama. Várakozásaink alapján ez jelentős felértékelődési potenciált hordozhat az év hátralévő részében. A javuló gazdasági környezetben a 10% feletti osztalékhozamú részvényeket alulértékeltnek ítéltük, így Magyar Telekom és cseh Telefonica részvényt vásároltunk februárban. Áprilisban a Magyar Telekom részvény vételi pozíciót 11% nyereséggel zártuk, a Telefonica részvény vételi pozíciót pedig 5% nyereség keletkezett. Az időszak végén Apple amerikai részvényvételi pozíciót nyitott az alap, mert alulárázottnak tartottuk P/E alapon. Az amerikai hosszú kötvényekben eladási pozíciót vettünk fel márciusban, mivel a kamatemelési ciklus és a növekvő inflációs nyomás negatívan hatnak a kötvények árfolyamára. Az eladási pozíciót nyereséggel zártuk áprilisban.

Augusztusban kifejezetten pesszimista hangulat uralkodott el a nemzetközi piacokon, a tőzsdék esése és a vállalati kötvényfelárak emelkedése mind a növekedési kilátások jelentős romlásáról árulkodott. A magyar kötvény- és pénzügyi kivétel jelentett, az általános kockázatkerülés alatt is relatíve stabilak maradtak a rövid hozamok. Várakozásaink alapján, ami szerint az árak túlzott kamatcsökkentési várakozásokról tanúskodtak, ezeken a szinteken nem vettünk hosszú papírokat, próbáltuk a nemzetközi hangulat visszaeséseit kihasználni a vásárlásra, ami később kifizetődött. A hónap folyamán csökkentettük a kockázatot a romló nemzetközi hangulatban és eladtuk Apple, Coca-Cola részvényeinket. Augusztus végén a technikailag jelentősen túladott amerikai részvénypiacon Apple, Microsoft, Intel vételi pozíciókat nyitottunk.

Szeptemberben a fokozódó volatilitás és a romló technikai kép miatt zártuk az Intel, Microsoft részvényvételi pozíciókat és feleztük Apple pozíciót. A Magyar Telekomot továbbra is tartottuk, mert osztalékhozam alapon alulértékeltnek számított.

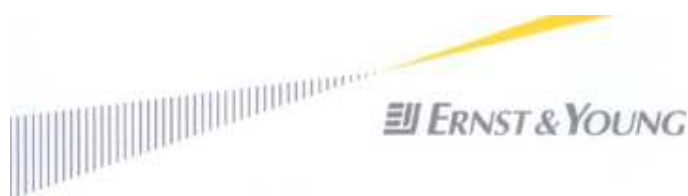
Október folyamán a kockázatos eszközökben komoly rali következett be, amit a javuló makroadatok és a vállalati jelentési szezon összességében kedvező alakulása segített. A befektetői hangulat javulása és a vártnál jobb adatok hatására újra a részvényarány növelése mellett döntöttünk: Apple, Fondul és Teva papírok mellett döntöttünk, mert ezen cégeknek stabil a mérlegük és indokolatlanul magas árazási diszkonttal forognak a szektortársaikhoz képest.

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

Habár decemberben a globális gazdasági környezet további romlása szerencsére megállt, a fejlett világot jellemző adósságállomány fenntarthatósága és a növekedési kilátások körüli jelentős aggodalom továbbra is fennmaradt. Magyarország körüli sajtóhírek ismételtelen katasztrofálisak voltak: több elfogadott törvényt is komoly kritikák értek mind belföldi, mind nemzetközi szinten. Mindez még inkább megnehezítette az EU-IMF párossal kötendő megállapodást, ami a fundamentumok romlásával párosulva a hazai állampapír-hozamok szárnyalásához vezetett. Az MNB a hónap során 7%-ra emelte a jegybanki alapkamatot, kompenzálendő ezzel az emelkedő kockázati prémiumot. Decemberben a nyereséges pozícióinkat és az alap teljesítményét lezárandó, szelektív módon a részvénykitettségenket - elsősorban E-Star és Fondul részvények eladásával - lecsökkentettük.

AZ AEGON ÓZON BEFEKTETÉSI ALAP KÖNYVVIZSGÁLÓ ÁLTAL HITELESÍTETT MÉRLEGE

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	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.)	1 005 758	1 089 033
I. Követelések	278 118	47 839
1. Követelések	278 118	47 839
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	694 647	994 391
1. Értékpapírok	677 329	967 262
2. Értékpapírok értékelési különbözete	17 318	27 129
a.) kamatokból, osztalékokból	17 512	27 641
b.) egyéb	-194	-512
III. Pénzeszközök	32 993	46 803
1. Pénzeszközök	32 993	46 803
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	773
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	773
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-1 156	-1 068
Eszközök összesen (A+B+C+D)	1 004 602	1 088 738
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	1 000 081	1 086 361
I. Indulótőke	781 235	809 577
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 312 774	1 273 323
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	531 539	463 746
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	218 846	276 784
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbsége	46 408	64 494
2. Értékelési különbözet tartaléka	16 163	26 063
3. Előző év(ek) eredménye	93 348	156 275
4. Üzleti év eredménye	62 927	29 952
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	3 670	1 616
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	3 670	1 616
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	851	761
Források összesen (E+F+G+H)	1 004 602	1 088 738



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 beszámolóiról készült jelentés

1.) Elvégeztük az AEGON Ózon Éves Tőkevédett Származtatott 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 1 088 738 E Ft, a tárgyévi eredmény 29 952 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 mérlegel, 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 Ózon Éves Tőkevédett Származtatott 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 Ózon Éves Tőkevédett Származtatott 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 Ózon Éves Tőkevédett Származtatott 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 Ózon Éves Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Ózon Éves Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

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

Buzás Dóra
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági szám: 005614

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON Ózon Éves Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap 2011. év

	Előző év eFT	Tárgyév eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	101 511	68 210
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	22 219	22 386
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	16 365	15 872
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.)	62 927	29 952

Budapest, 2012. április 20.

AEGON Ózon Éves Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet -

a 2011. évi Éves beszámolóhoz

Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Ózon Tőkevédett Származtatott Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet PSZÁF E-III/110.495-1/2007.. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2007. március 19.-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-212.

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.

Cégjegyzékszám: 01-09-267553

Nyilvántartásbavételi szám: 001165

Az auditáló társaság munkatársa: Buzás Dóra

Kamarai tagsági szám: 005614

Lakcím: 7967 Markóc, Fő u. 30.

Az Alap bemutatása

Az Alap 2007-ben indult. Célja, hogy alacsony mértékű kockázatvállalás és opciók (vagy egyéb értékpapírok) vásárlása révén a pénzügyi hozamoknál nagyobb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon legjelentősebb részét hazai diszkontkincstárjegyekbe, rövid lejáratú államkötvényekbe fekteti - amelynek célja a befektetők tőkéjének megóvása - míg a másik részéből opciókat (vagy egyéb értékpapírokat) vásárol.

Az Alap ebből az abszolút hozamú alapok sorába illeszkedik. Ennek megfelelően a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb hozam/kockázataránnyal rendelkező várható befektetési lehetőségeket választja, legyen az részvény, deviza, vagy kötvényjellegű mögöttes termék. Az Alap mind az árfolyamok eséséből mind emelkedéséből hasznot húzó opciókat vásárolhat.

Az Alap tőkevédeltségét az Alap befektetési politikája biztosítja, arra harmadik személy visszafizetési garanciát nem vállal.

Az Alap tőkevédelte az alábbi feltételek mellett:

A tőke megóvása minden év januárjának első munkanapjára vonatkozik, azaz az Alapkezelő – a befektetési politikából adódóan – célja, hogy a tárgyév első munkanapján az alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke nem lehet kisebb, mint a tárgyevet megelőző év első munkanapján. Amennyiben az alap indulásától eltelt idő tárgyév első munkanapja kisebb, mint 365 nap, a tárgyév első munkanapján érvényes egy jegyre jutó nettó eszközérték nem lehet kisebb, mint 1.

Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyekről nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni.

Értékpapírok: A befektetési alap eszközeit negyedévek végén a letétkezelő által meghatározott piaci értékre kell beértékelni.

Év közben tényleges beszerzési áron kell nyilvántartani a befektetett eszközöket, valamint a forgóeszközök között bemutatott értékpapírokat;

Ha az értékpapírt az értékpapírtőzsdén jegyzik vagy forgalmazzák, azt a forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárfolyamon, a tőzsdén nem, de a nyilvános értékpapír-forgalomban forgalmazott értékpapírt a napi (záró) árfolyamon kell a nettó eszközérték kiszámításánál figyelembe venni.

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

Negyedév végi (és év végi) beértékeléskor az értékpapírok piaci értékének és az értékpapír beszerzési értéke, valamint - a korábbi értékelések alapján elszámolt és nyilvántartott - értékkülönbözete együttes értékének különbségét az értékkülönbözettel és a tőkeváltozással (tőkenövekménnyel) szemben kell elszámolni.

Az Alapok és az Alapkezelő közötti elszámolások (kezelési költség felszámítása, kezelési költség pénzügyi rendezése) a befektetési alap és az alapkezelő könyvviteli nyilvántartásaiban - egymástól elkülönítetten - egyidejűleg könyvelendők.

Származékos ügyletek: A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbözete soron kell elszámolni az értékelési 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 pénzügyi értékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az MNB által közzétett hivatalos devizaárfolyamnak az értékelés napján érvényes értékét kell alapul venni – könyv szerinti értékről piaci értékre történő beértékelése szintén negyedévente végzendő.

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

Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

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

B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **47.839 eFt**, ami áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügyletből és befektetési jegy forgalmazásából származik.

adatok eFt-ban				
Követelések	2010	2011	Vált.	Vált.%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	278 118	47 389	-230 729	-83%
Áthúzódó bizományosi ügylet	0	450	450	-
Összesen:	278 118	47 839	-230 279	-83%

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2010	2011	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	677 329	967 262	289 933	43%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	17 512	27 641	10 129	58%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értéktételből	-194	-512	-318	164%
Értékpapírok összesen:	694 647	994 391	299 744	43%

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

Az értékpapírok értékelési különbözetének 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 különbözet 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 a következő számlákból tevődik össze:

adatok eFt-ban				
Számla típusa	2010	2011	Vált.	Vált.%
HUF (UniCredit Bank)	4 900	1 668	-3 232	-66%
EUR (UniCredit, Saxo, Erste Bank)	28 077	832	-27 245	-97%
USD(UniCredit Bank)	16	36	20	125%
RON (UniCredit Bank)	0	0	0	-
CZK (UniCredit Bank)	0	709	709	-
Áthúzódó betét lekötés	0	43 558	43 558	-
Összesen:	32 993	46 803	13 810	42%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás 2011-ben **773 eFt** értékben volt, ami a lekötött betét december 31-ig elhatárolt kamatát tartalmazza.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Származékos ügyletek: Az alapnak nyitott származékos ügyletek beértékelési különbözete - **1.068 eFt** volt 2011. év végén. A nyitott ügyletek részletes táblája:

adatok eFt-ban

Ügylet	Darabszám	Lejárat	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Eladás	24 200	2012.01.11	307	311,73	-123
Deviza határidő Eladás	9 300	2012.01.11	234	241,16	-63
Deviza határidő Eladás	155 000	2012.01.11	307	311,73	-802
Deviza határidő Eladás	12 000	2012.01.11	235	241,16	-80
Deviza határidős Eladás összesen:	200 500	-	-	-	-1 068

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2010	2011	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	781 235	809 577	28 342	4%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 312 774	1 273 323	-39 451	-3%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	531 539	463 746	-67 793	-13%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	46 408	64 494	18 086	39%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	16 163	26 063	9 900	61%
Előző évek eredményből	93 348	156 275	62 927	67%
Üzleti év eredményéből	62 927	29 952	-32 975	-52%
Összesen:	1 000 081	1 086 361	86 280	9%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2011-ben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2010	2011	Vált.	Vált.%
Geoholding Zrt. (közvetítési ktg.)	12	25	13	108%
UniCredit Bank Zrt. (letétkezelői díj)	83	97	14	17%
Aegon Magyarország Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. és bizo díj)	1 190	1 271	81	7%
Aegon Mo. Befjegy Forgalmazó Zrt. (forg. jut.)	167	223	56	34%
Befektetési jegy forgalmazásából származó átsorolás	2 201	0	-2 201	-100%
Származékos ügyletekkel kapcsolatos kötelezettség	17	0	-17	-100%
Összesen:	3 670	1 616	-2 054	-56%

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

adatok eFt-ban				
Passzív időbeli elhatárolások	2010	2011	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	750	701	-49	-7%
PSZÁF díj	64	60	-4	-6%
Alapkezelői díj	37	0	-37	-100%
Összesen:	851	761	-90	-11%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 1.088.738 eFt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 29.952 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2010	2011	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	194	911	717	370%
Diszkont kincstárjegyek árfolyamnyeresége	39 449	21 655	-17 794	-45%
Kötvények árfolyamnyeresége	7 714	4 998	-2 716	-35%
Repo ügyletek kamata	2 531	3 090	559	22%
Részvények árfolyamnyeresége	0	8 359	8 359	-
Értékpapírok felh. kamata	-14 336	-18 928	-4 592	32%
Értékpapírok kapott kamata	44 006	30 441	-13 565	-31%
Deviza árf. változással kapcs. nyereség	3 390	3 931	541	16%
Származékos ügyletek nyeresége	18 563	13 743	-4 820	-26%
Részvények osztaléka	0	10	10	-
Összesen:	101 511	68 210	-33 301	-33%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2010	2011	Vált.	Vált.%
Kötvények árfolyamvesztesége	2 707	12 055	9 348	345%
Részvények árfolyamvesztesége	3 608	2 992	-616	-17%
Opció díj	17	0	-17	-100%
Diszkont papír árf. vesztesége	0	0	0	-
Dev. árf. vált. kapcs. veszteség	0	0	0	-
Származékos ügyletek vesztesége	15 887	7 339	-8 548	-54%
Összesen:	22 219	22 386	167	1%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2010	2011	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	12 885	11 869	-1 016	-8%
Letétkezelői díj	639	598	-41	-6%
Könyvvizsgálói díj	1 500	1 451	-49	-3%
Közzétételi díjak	149	149	0	0%
PSZÁF díj	230	215	-15	-7%
Főforgalmazói jutalék	554	516	-38	-7%
Forgalmazói jutalék	30	173	143	477%
Megbízási díj	11	182	171	1555%
Keler díj	249	291	42	17%
Bankköltség	64	199	135	211%
Tranzakciós díjak	54	229	175	324%
Összesen:	16 365	15 872	-493	-3%

Az Alapnál 2011-ben **Egyéb ráfordítás és Egyéb bevétel** 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 Portfolió 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 Portfoliójelentés 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 Portfoliójelentés 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 Portfoliójelentésben nem szerepelnek, ezek a tételek ott a „Kötelezettségek” soraiban szerepelnek.

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

-Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfoliójelentésben 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 Ózon Éves Tőkevédett Származtatott Befektetési Alap
2011. év

Megnevezés		2010	2011
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	62 927	29 952
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 +/-	-192 730	-59 654
10	Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	2 345	-2 054
11	Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	0	-773
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	128	-90
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás		-127 330	-32 619
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 +	517 054	-39 451
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-357 750	85 880
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		159 303	46 428
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)		31 974	13 810

Értékpapírok állománya 2011. 12. 31-én

Adatok Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
Invitel HTC 2016/12/15 9,5% összesen	EUR	Magyar Telecom BV Államadósság Kezelő	50 000	13 048 091	10 798 482	- 2 249 609	0,4222 %	65 680		- 2 315 289
2013D összesen	HUF	Központ Zrt. Államadósság Kezelő	200 000 000	196 450 100	208 543 200	12 093 100	5,9548 %	11 909 600		183 500
2014C összesen	HUF	Központ Zrt. Államadósság Kezelő	170 000 000	157 975 560	167 219 140	9 243 580	4,8521 %	8 248 570		995 010
2015B összesen	HUF	Központ Zrt.	50 000 000	48 375 000	47 839 250	- 535 750	0,1785 %	89 250		- 625 000
Kamatkozó papírok összesen:			420 050 000	415 848 751	434 400 072	18 551 321		20 313 100		- 1 761 779
E-Star Alternatív Nyrt. összesen	HUF	E-Star Alternatív Energiaszolgáltató Nyrt. Magyar Telekom	75	427 063	326 250	- 100 813				- 100 813
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	HUF	Távközlési Nyrt. (Budapest)	14 000	7 550 000	7 266 000	- 284 000				- 284 000
Apple Computer összesen	USD	Apple Computer Inc	85	6 796 331	8 285 409	1 489 078				1 489 078
TEVA ADR összesen	USD	TEVA Pharmaceutical	250	2 052 538	2 428 461	375 923				375 923
Részvények összesen:			14 410	16 825 931	18 306 120	1 480 189				1 480 189
D120111 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	100 000 000	94 488 200	99 769 800	5 281 600			5 338 572	- 56 972
MNB120111 összesen	HUF	Magyar Nemzeti Bank Rt. (Budapest)	200 000 000	199 457 000	199 539 600	82 600			116 357	- 33 757
D120118 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	150 000 000	147 740 550	149 435 850	1 695 300			1 812 526	- 117 226
D121212 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	100 000 000	92 901 280	92 939 700	38 420			60 846	- 22 426
Diszkont papírok összesen:			550 000 000	534 587 030	541 684 950	7 097 920			7 328 301	-230 381
Total:			970 064 410	967 261 713	994 391 142	27 129 430		20 313 100	7 328 301	-511 971

Portfolió jelentés értékpapíralapra
Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma: **AEGON Ózon Befektetési Alap, 1111-212**
 Alapkezelő neve: **AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.**
 Letétkezelő neve: **UniCredit Bank Zrt.**
 Alapdeviza: **HUF**
 NEÉ számítás típusa: **T nap**

Tárgynap:	2011.12.30
Saját tőke:	1 086 313 019
Egy jegyre jutó NEÉ:	1,341829
Darabszám	809 576 515

A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány (összes):	Hitelező	Futamidó	0	0,00%
			0	0,00%
I/2 Egyéb kötelezettségek (összes):			2 250 770	100,00%
Könyvvizsgálói díj			656 836	29,18%
Közzétételi díj			24 351	1,08%
Vagyonkezelői díj			1 305 663	58,01%
Letétkezelői díj			141 931	6,31%
PSZÁF díj			58 719	2,61%
Vezető forgalmazó díja			59 487	2,64%
Bizományosi díj			3 783	0,17%
Befektetési jegy visszaváltás			0	0,00%
I/3. Céltartalékok (összes):			0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások (összes):			0	0,00%
		Kötelezettség össz.:	2 250 770	100,00%
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz (összes):			3 244 551	0,30%
Folyószámla			3 244 551	0,30%
II/2. Egyéb követelés (összes):			47 839 420	4,39%
Repó miatti követelés			47 389 420	4,35%
Értékpapír eladás			450 000	0,04%
II/3. Lekötött bankbetétek			44 326 735	4,07%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%
				0,00%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			44 326 735	4,07%
EUR 140.000	OTP BANK	181	44 326 735	4,07%
II/4. Értékpapírok:			994 220 866	91,33%
	ISIN	Devizanem	Névérték	

II/4.1. Állampapírok (összes):				965 120 370	88,66%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				423 529 020	38,91%
2013D	HU0000402045	HUF	200 000 000	208 506 200	19,15%
2014C	HU0000402193	HUF	170 000 000	167 193 470	15,36%
2015B	HU0000402482	HUF	50 000 000	47 829 350	4,39%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				541 591 350	49,75%
MNB120111	HU0000623855	HUF	200 000 000	199 498 000	18,33%
D120111	HU0000518253	HUF	100 000 000	99 749 000	9,16%
D120118	HU0000518618	HUF	150 000 000	149 404 650	13,72%
D121212	HU0000518709	HUF	100 000 000	92 939 700	8,54%
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.:				10 794 375	0,99%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				10 794 375	0,99%
Invitel HTC 2016/12/15 9,5%	XS0473176658	EUR	50 000	10 794 375	0,99%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				18 306 120	1,68%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				7 592 250	0,70%
E-Star Alternatív Nyrt.	HU0000089198	HUF	75	326 250	0,03%
Magyar Telekom Nyrt. részv.	HU0000073507	HUF	14 000	7 266 000	0,67%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				10 713 870	0,98%
Apple Computer	US0378331005	USD	85	8 285 409	0,76%
TEVA ADR	US8816242098	USD	250	2 428 461	0,22%
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%
					0,00%
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/5 Határidős ügyletek (összes):				-1 067 783	-0,10%
Nyitott mennyiség					
II/5.1. Származtatott ügyletek (összes):				-1 067 783	-0,02%
II/5.1. Határidős (összes):				-1 067 783	-0,02%
II/5.1.1. Opció (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				-1 067 783	-0,02%
EUR/HUF 12.01.11 Forward Eladás			24 200	-122 815	-0,01%
USD/HUF 12.01.11 Forward Eladás			9 300	-62 892	-0,01%

EUR/HUF 12.01.11 Forward Eladás			155 000	-802 125	-0,07%
USD/HUF 12.01.11 Forward Eladás			12 000	-79 951	-0,01%
II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes):				0	0,00%
					0,00%
Eszközök össz.:				1 088 563 788	100,00%

AEGON Ózon Éves Tőkevédett Származtatott Alap - Üzleti jelentés - 2011. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

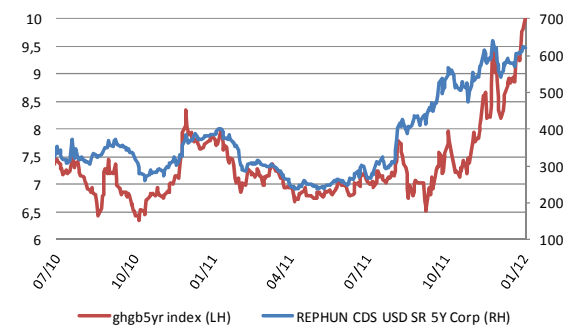
2011 első feléve erősen sikerült, a kockázatos eszközök ára emelkedett, amely a likviditásbőségnek és a kedvező vállalati gyorsjelentéseknek volt köszönhető. A fejlett piaci részvényindexek 3 éves új csúcsokat értek el. A meghatározó tendencia a dollár gyengülése volt ebben az időszakban, amely a feltörekvő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

Magyarországi helyzet

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

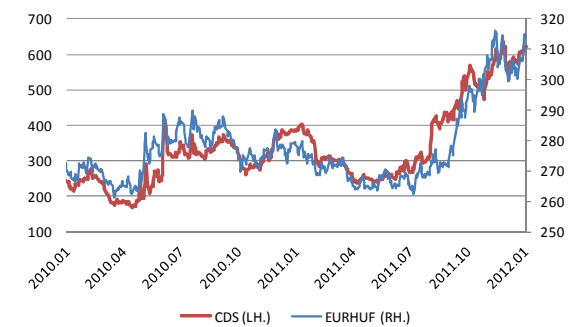
2011 közepére a közel két éve tartó válságot követő kilábalás megtorpant. A világgazdaság jövőjével kapcsolatos romló kilátások kedvezőtlen hatással vannak a magyar gazdaságra nézve is, tekintettel arra, hogy a hazai növekedés motorja a nettó export. Mindeközben úgy tűnik, hogy az állam egyre kevésbé képes támogatni a gazdasági növekedést. A belső kereslet stagnálása dezinflációs hatással jár, az ÁFA és jövedéki adó emelése viszont meg fogja emelni az inflációs rátát. A negyedik negyedévben mind a globális tőkepiaci mind a hazai fejlemények rendkívül negatívan hatottak a magyar piacokra. Az európai adósságválság eszkalálódása, a bizonytalan nemzetközi befektetői hangulat és a magyar gazdaságpolitikába vetett bizalom gyengülése következtében 2011 végére hazánk elvesztette a befektetésre ajánlott hitelbesorolását, a forint történelmi mélypontjára gyengült, az ország csőd-kockázatát 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.

5 éves magyar államkötvény hozam és CDS felár



Forrás: Bloomberg

5 éves magyar CDS felár és EURHUF keresztárfolyam



Forrás: Bloomberg

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy alacsony mértékű kockázatvállalás és opciók (vagy egyéb értékpapírok) vásárlása révén a pénzügyi hozamoknál nagyobb hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon legjelentősebb részét hazai diszkontkincstárjegyekbe, rövid lejáratú államkötvényekbe fekteti – amelynek célja a befektetők tőkéjének megóvása – míg a másik részből opciókat (vagy egyéb értékpapírokat) vásárol. Az opciók/értékpapírok vásárlása opportunistikus módon történik, s az Alap ebből a szempontból az abszolút hozamú alapok sorába illeszkedik. Ennek megfelelően a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb hozam/kockázataránnyal rendelkező várható befektetési lehetőségeket választja, legyen az részvény, deviza, vagy kötvényjellegű mögöttes termék. Az Alap mind az árfolyamok eséséből mind emelkedéséből hasznot húzó opciókat vásárolhat.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a 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.

Az Alap tőkevédett az alábbi feltételek mellett:

A tőke megóvása minden év januárjának első munkanapjára vonatkozik, azaz az Alapkezelő – a befektetési politikából adódóan – célja, hogy a tárgyév első munkanapján az alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke nem lehet kisebb, mint a tárgyévet megelőző év első munkanapján. Amennyiben az alap indulásától eltelt idő tárgyév első munkanapján kisebb mint 365 nap, a tárgyév első munkanapján érvényes egy jegyre jutó nettó eszközérték nem lehet kisebb mint 1.

Ennek elérése érdekében az Alapkezelő úgy alakítja ki az Alapban lévő likvid eszközök (diszkontkincstárjegyek, állampapírok) arányát miszerint:

$$L \geq \frac{P_0}{P_t(1 + (r - M)T)}$$

ahol

L: a likvid eszközök aránya a teljes portfolión belül a tárgynapon

r: a tárgynapon érvényes rövidlejáratú állampapírhozam, azaz a tárgyévét követő év első munkanapjáig hátralévő időintervallumhoz legközelebbi ÁKK állampapírpiaci benchmark-fixing

T: a tárgynapon a tárgyévét követő év első munkanapjáig hátralévő naptári napok száma osztva 360-al

M: Az alap éves alap-, letétkezelési és PSZÁF-díjának összege %-ban

P₀: Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyév első munkanapján

P_t: Az Alap egy jegyre jutó nettó eszközértéke a tárgyév t.-ik napján

Az L, azaz likvid eszközök közé sorolható minden forintban denominált OECD-tag ország által kibocsátott állampapír, illetve bankoknál elhelyezett betét, repó, vagy ezek kockázati szintjének megfelelő eszköz/eszközcsoport.

Az alap benchmarkja 100% RMAX.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

Az Alap 2011-es záró nettó eszközértéke 1,1 milliárd forint.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

Budapest, 2012. április 20.
