

# AEGON RUSSIA RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVES JELENTÉS

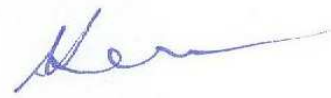
A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Russia Részvény Befektetési Alap (továbbiakban: az Alap) alapkezelője - a tőkepiacról szóló 2001.évi CXX. törvény előírásai szerint - az Alap 2011. évi működésének bemutatása céljából készítette.

Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatalához készült, a E-III-110.732-2/2009. számú határozatával jóváhagyott tájékoztatóban található meg. A hivatkozott tájékoztató az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelőnél, az Alap befektetési jegyeinek főforgalmazójánál, az Alap befektetési jegyeinek forgalmazási helyein, valamint az Alapkezelő honlapján: [www.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 Russia Részvény Befektetési Alap

**Az Alap rövid neve**

AEGON Russia Alap

**Az Alap lajstromszáma**

1111-305

**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 Russia Részvény Befektetési Jegy „A”

HU0000707401

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

A Befektetési jegyek ISIN kódja:

AEGON Russia Részvény Befektetési Jegy „I”

HU0000709514

**Az Alap futamideje**

Az Alap határozatlan időre jött létre

**Az Alap üzleti éve**

Az üzleti évek megegyeznek a naptári évekkkel.

**Az Alap saját tőkéje**

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

**A Befektetők köre**

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

**Az Alap nyilvános forgalomba hozatala**

2008. november 27- december 1. jegyzés során

2008. december 04-től folyamatos forgalomba hozatal során

<b>Alapkezelő adatai</b>	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. 1091 Budapest, Üllői út 1. Telefon : (06-1) 476-20-42
<b>Letétkezelő adatai</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Budapest, Akadémia utca 17.
<b>Vezető forgalmazó adatai</b>	AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. 1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.
<b>Forgalmazási helyek</b>	BNP-Paribas Magyarországi Fióktelepe 1055 Budapest, Honvéd u. 20.  Codex Értéktár és Értékpapír Zrt. 1016 Budapest, Derék u. 2.  Commerzbank Zrt. 1054 Budapest, Széchenyi rkp. 8.  Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50.  Equilor Befektetési Zrt. 1037 Budapest, Montevideo u 2/C.  ERSTE Bank Befektetési Zrt. 1138 Budapest, Népfürdő u. 24-26.  Hungária Értékpapír Zrt. 2700 Cegléd, Rákóczi út 30.  OTP Bank NyRt. 1051 Budapest, Nádor u. 16.  Raiffeisen Bank Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.  Unicredit Bank Zrt. 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.
<b>Könyvvizsgáló adatai</b>	Havas István Bejegyzett könyvvizsgáló – 003395 Ernst & Young Kft. 1132 Budapest, Váci út 20.

## 2011. ÉV SZÁMOKBAN

## A BEFEKTETÉSI ESZKÖZ ÁLLOMÁNY ÖSSZETÉTELE FAJTÁNKÉNT, TÍPUSONKÉNT

Az Alap befektetési állományában bekövetkezett változások (adatok millió forintban)

Megnevezés	31/12/2010		30/12/2011	
	Piaci érték	Arány	Piaci érték	Arány
Készpénz és számlapénz	121.10	0.48%	134.46	2.49%
Lekötött betét	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Államkötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Diszkontkincstárjegyek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
MNB kötvények	1,597.49	6.27%	0.00	0.00%
Vállalati kötvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Jelzáloglevelek	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Részcvények	0.00	0.00%	0.00	0.00%
- tőzsdén jegyzett	0.00	0.00%	0.00	0.00%
- tőzsdén nem jegyzett	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Külföldi kibocsátású értékpapír	23,686.68	93.01%	5,220.66	96.66%
Határidős ügyletek	0.00	0.00%	-5.41	-0.10%
Nyitott repo	61.18	0.24%	51.38	0.95%
Követelés	0.00	0.00%	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	0.00%	0.00	0.00%
<b>Összesen*</b>	<b>25,466.45</b>	<b>100.00%</b>	<b>5,401.09</b>	<b>100.00%</b>

\* az Alap kötésnapjainak eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

## A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

AEGON Russia Részvény Befektetési Alap „A”

HU0000707401

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	10,386,642,811	214,918,386	9,650,870,556	950,690,641
Január	950,690,641	207,417,570	36,952,738	1,121,155,473
Február	1,121,155,473	124,161,445	31,226,662	1,214,090,256
Március	1,214,090,256	142,202,704	59,117,734	1,297,175,226
Április	1,297,175,226	61,011,607	42,540,839	1,315,645,994
Május	1,315,645,994	153,837,668	33,925,468	1,435,558,194
Június	1,435,558,194	44,325,204	45,151,931	1,434,731,467
Július	1,434,731,467	64,399,820	35,534,408	1,463,596,879
Augusztus	1,463,596,879	68,496,977	92,736,543	1,439,357,313
Szeptember	1,439,357,313	60,984,110	101,770,925	1,398,570,498
Október	1,398,570,498	34,988,076	33,013,140	1,400,545,434
November	1,400,545,434	18,178,699	86,056,633	1,332,667,500
December	1,332,667,500	23,589,470	50,172,489	1,306,084,481

AEGON Russia Részvény Befektetési Alap „I”

HU0000709514

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	0	10,045,061,936	0	10,045,061,936
Január	10,045,061,936	0	0	10,045,061,936
Február	10,045,061,936	427,667,704	0	10,472,729,640
Március	10,472,729,640	0	1,104,082,000	9,368,647,640
Április	9,368,647,640	0	0	9,368,647,640
Május	9,368,647,640	547,843,772	538,943,200	9,377,548,212
Június	9,377,548,212	308,867,529	0	9,686,415,741
Július	9,686,415,741	0	8,222,852,649	1,463,563,092
Augusztus	1,463,563,092	72,109,594	7,809,510	1,527,863,176
Szeptember	1,527,863,176	41,135,156	289,904,531	1,279,093,801
Október	1,279,093,801	18,636,741	0	1,297,730,542
November	1,297,730,542	9,429,167	12,430,000	1,294,729,709
December	1,294,729,709	0	0	1,294,729,709

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

AEGON Russia Részvény Befektetési Alap „A”

HU0000707401

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	2.311910	2,197,911,200
31 January 2011	2.305533	2,584,860,941
28 February 2011	2.428129	2,947,967,759
31 March 2011	2.362745	3,064,894,279
30 April 2011	2.189168	2,880,170,109
31 May 2011	2.158878	3,099,195,003
30 June 2011	2.151610	3,082,985,573
31 July 2011	2.263026	3,312,157,791
31 August 2011	2.037797	2,933,118,014
30 September 2011	1.827052	2,555,261,026
31 October 2011	2.201281	3,082,994,054
30 November 2011	2.308290	3,076,183,064
31 December 2011	2.056510	2,685,975,796

AEGON Russia Részvény Befektetési Alap „I”

HU0000709514

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 December 2010	2.310255	23,206,654,563
31 January 2011	2.303955	23,143,370,673
28 February 2011	2.426184	25,408,769,089
31 March 2011	2.362867	22,136,868,343
30 April 2011	2.191320	20,529,704,946
31 May 2011	2.163217	20,285,671,711
30 June 2011	2.158045	20,903,721,058
31 July 2011	2.272018	3,325,241,689
31 August 2011	1.993714	3,046,122,204
30 September 2011	1.800791	2,303,380,605
31 October 2011	2.137555	2,773,970,409
30 November 2011	2.277098	2,948,226,431
31 December 2011	2.057589	2,664,021,607

**AZ ALAPNAK AZ ELŐZŐ HÁROM ÉV VÉGÉRE SZÁMOLT NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE, ILLETVE AZ EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKE, IDE NEM ÉRTVE A TÁRGYIDŐSZAKOT.**

AEGON Russia Részvény Befektetési Alap „A”

HU0000707401

	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó eszközérték
2008.	0.955498	477,848,381
2009.	1.703012	6,950,336,295
2010.	2.311910	2,197,911,200

AEGON Russia Részvény Befektetési Alap „I”

HU0000709514

	Egy jegyre jutó nettó eszközérték	Nettó eszközérték
2008.	n/a	n/a
2009.	n/a	n/a
2010.	2.310255	23,206,654,563

**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
<b>AEGON Russia Részvény Alap A sorozat</b>	-11.05%	35,75%	78,23%	n/a	n/a
<b>AEGON Russia Részvény Alap I sorozat</b>	-10.94%	n/a	n/a	n/a	n/a
Benchmark	-12.34%	35,61%	100,30%	n/a	n/a

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

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

A tárgyidőszak zárónapján a nyitott származékos ügyletek sajáttőkéhez viszonyított aránya 3.57%, a nettó korrekciós tőkeáttétel mértéke: 100.10% volt.

**Az Alapkezelő működésében a tárgyidőszak alatt történt változás:**

A Társaság igazgatóságának és felügyelő bizottságának összetétele a 2011. novemberi közgyűlésen megváltozott. Andrew Fleming és dr. Máhig Péter urak, felügyelő bizottsági tagok november folyamán lemondtak tisztségükről és helyükre a közgyűlés Hindrik Eggens urat, korábbi igazgatósági tagot, az AEGON holland 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 Russia Részvény Befektetési Alap 2011-ben -11,05% nettó hozamot ért el. (benchmark nettó hozam: -15,01%)

Emelkedéssel kezdték a 2011-es évet a részvénypiacok, 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 termelés kiesés részben továbbgyűrűzött a globális ellátási láncokba.

A meghatározó tőzsdék áprilisban még 3 éves csúcsokat értek el a kedvező vállalati eredmények, a likviditásbőség és a historikustól elmaradó árazások együttes hatására, a beszerzési menedzser indexek és a vállalati eredménydinamika romlása ugyanakkor érezhetőbb globális lassulást vetített előre. A perifériával kapcsolatos félelmek és a gazdasági lassulás hatására gyenge teljesítményt mutattak a részvénypiacok május és június során, a görög megszorító csomag elfogadása ugyanakkor megnyugvást hozott a piacok számára. A stratégiai eszközallokáció során használt, pontszám alapú értékelésünkben először a makrogazdasági pontszámon rontottunk a lassuló gazdasági környezet miatt áprilisban, majd ezt követte a piaci hangulat és technikai pontszámok visszavágása májusban. Mindezek hatására a stratégiai részvényallokációkat 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 részvénypiacokról. A túlpozicionált részvénypozíciók 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 aluteljesítők 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 eszközallokációkat, korábban, mintsem a piac ennek megfelelően mozdult volna el.

Október első napjain még folytatódott az eladói nyomás a részvénypiacokon, 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 pozícionáltság járult hozzá a hatalmas rallyhoz. A nemzetközi hangulat változása eladói nyomás alá helyezte a részvénypiacokat november jelentős részében, miután továbbra is a perifériával kapcsolatos problémákra és az emelkedő állampapírpiazi 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 részvénypozíciót vettünk fel.

**AZ AEGON RUSSIA RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP KÖNYVVIZSGÁLÓ ÁLTAL  
HITELESÍTETT MÉRLEGE**

<b>Eszközök</b>	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
<b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	25 472 207	5 414 083
I. Követelések	66 928	58 956
1. Követelések	66 928	58 956
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	25 284 177	5 220 663
1. Értékpapírok	20 895 270	5 252 333
2. Értékpapírok értékelési különbözete	4 388 907	-31 670
a.) kamatokból, osztalékokból	1 067	0
b.) egyéb	4 387 840	-31 670
III. Pénzeszközök	121 102	134 464
1. Pénzeszközök	121 102	134 464
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	-5 410
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>25 472 207</b>	<b>5 408 673</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	25 407 895	5 357 378
I. Indulótőke	10 995 753	2 600 815
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 337 207	13 425 036
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	11 341 454	10 824 221
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	14 412 142	2 756 563
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	8 139 248	-2 336 104
2. Értékelési különbözet tartaléka	4 388 907	-37 080
3. Előző év(ek) eredménye	705 530	1 883 987
4. Üzleti év eredménye	1 178 457	3 245 760
<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	61 557	50 254
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	61 557	50 254
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	2 755	1 041
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>25 472 207</b>	<b>5 408 673</b>



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

## Független Könyvvizsgálói Jelentés

Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

### Az éves beszámolóról készült jelentés

1.) Elvégeztük az AEGON Russia 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 5 408 673 E Ft, a tárgyévi eredmény 3 245 760 E Ft nyereség -, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

### A könyvvizsgáló felelőssége

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

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételeikről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló a megbízható és valós képet nyújtó éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése szempontjából releváns belső kontrollt azért 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 állapot nyújt a könyvvizsgálói véleményünk megadásához.



#### Záradék (vélemény)

6.) A könyvvizsgálat során az AEGON Russia Részvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részelt és tételait, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az AEGON Russia 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 Russia Részvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát. A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal és a Magyarországon elfogadott általános számviteli elvekkel összhangban történő elkészítéséért. A mi felelőségünk az üzleti jelentés és az ugyanazon üzleti évre vonatkozó éves beszámoló összhangjának megítélése. Az üzleti jelentéssel kapcsolatos munkánk az üzleti jelentés és az éves beszámoló összhangjának megítélésére korlátozódott és nem tartalmazta egyéb, az Alap nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint az AEGON Russia Részvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Russia Részvény Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

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

Havasi István  
Kamari tag könyvvizsgáló  
Kamari tagsági szám: 003395

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

### AEGON Russia Részvény Befektetési Alap 2011. év

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 814 877	6 911 277
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	274 813	3 313 154
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	361 607	352 362
V. Egyéb ráfordítások	0	1
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>1 178 457</b>	<b>3 245 760</b>

Budapest, 2012. április 20.

## **AEGON Russia Részvény Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -**

**a 2011. évi Éves beszámolóhoz**

### ***Általános rész***

#### ***A Társaság bemutatása***

Az Aegon Russia Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet E-III/110.732/2008. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2008. december 4-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-305.

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 (SzTtv. 89 (4) d. pont):

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

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

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

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

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

Az Alap köteles beszámolóját könyvvizsgálóval hitelesíttetni.

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

Nyilvántartásbavételi szám: 001165

Az Ernst & Young munkatársa: Havas István

Kamarai tagsági szám: 003395

Lakcím: 1021 Budapest, Széher u.10.

## Az alap bemutatása

Az alap 2008. december 4-én indult.

Az Alap portfólióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalomba hozatal során kibocsátott részvényei alkotják túlnyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott értékpapírai, mely cégek Oroszországban, vagy a többi FÁK államban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét ezen országokból nyerik. A külföldi értékpapírok között csakis a befektetési kategóriába sorolt, nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett papírokat vásárolja.

Az Alap vásárolhat hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, állampapírt, diszkont kincstárjegyeket, vállalati kötvényeket, de az alap túlnyomó részét természetesen a részvények alkotják.

## Számviteli politika

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

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

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

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

*Származékos ügyletek:* A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbsége soron kell elszámolni az értékelési különbség tartalmával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

*Követelések és források:* Könyv szerinti 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 **58.906 eFt**, ami a következőkből ered:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	1 115	50	-1 065	-96%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	61 181	51 380	-9 801	-16%
Osztalékkal, kamattal kapcs.köv.	4 632	7 526	2 894	62%
<b>Összesen:</b>	<b>66 928</b>	<b>58 956</b>	<b>-7 972</b>	<b>-12%</b>

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	20 895 270	5 252 333	-15 642 937	-75%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	1 067	0	-1 067	-100%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	4 387 840	-31 670	-4 419 510	-101%
<b>Összesen:</b>	<b>25 284 177</b>	<b>5 220 663</b>	<b>-20 063 514</b>	<b>-79%</b>

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

Az értékelési különbözet 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 **Pénzeszközök** értéke 2011. december 31-én **134.464 eFt** volt, amely a következőképp változott:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
HUF	13 572	5 019	-8 553	-63%
USD	392	123 069	122 677	31295%
EUR	53	59	6	11%
GBP	248	3 658	3 410	1375%
PLN	106 838	28	-106 810	-100%
RUB	0	2 631	2 631	-
<b>Összesen:</b>	<b>121 103</b>	<b>134 464</b>	<b>13 361</b>	<b>11%</b>

**C) Aktív időbeli elhatárolások**

Aktív időbeli elhatárolás 2011-ben nem volt.

**D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron, ami az idei évben **-5.410 eFt** volt.

adatok eFt-ban

Ügylet	Darabszám	Lejárat	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Eladás	800 000	2012.01.11	234	241	-5 410
<b>Deviza határidős Eladás összesen:</b>	<b>800 000</b>	-	-	-	<b>-5 410</b>

**E) Saját tőke**

A Saját tőke változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2010	2011	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	10 995 753	2 600 815	-8 394 938	-76%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	22 337 207	13 425 036	-8 912 171	-40%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	11 341 454	10 824 221	-517 233	-5%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	8 139 248	-2 336 104	-10 475 352	-129%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	4 388 907	-37 080	-4 425 987	-101%
Előző évek eredményből	705 530	1 883 987	1 178 457	167%
Üzleti év eredményéből	1 178 457	3 245 760	2 067 303	175%
<b>Összesen:</b>	<b>25 407 895</b>	<b>5 357 378</b>	<b>-20 050 517</b>	<b>-79%</b>

**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére 2011-ben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A Kötelezettségek értékének változása a következő:

adatok eFt-ban

Kötelezettségek	2010	2011	Vált.	Vált.%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez.-, biz.-, sikerdíj)	54 303	38 019	-16 284	-30%
AEGON Mo. Bef. Jegy Forgalmazó Zrt (forg. jut)	3 482	1 461	-2 021	-58%
Aegon Mo. Biztosító (forg jut)	0	1 459	1 459	-
Geoholding Zrt. (közvetíteli ktg.)	12	50	38	317%
UniCredit Bank Zrt. (letétkezelési díj)	1 661	444	-1 217	-73%
OTP Bank Rt. (forg. jut.)	2 099	3 872	1 773	84%
Bizományosi és vétel ügylet miatti kötelezettség	0	4 949	4 949	-
<b>Összesen:</b>	<b>61 557</b>	<b>50 254</b>	<b>-11 303</b>	<b>-18%</b>

## H) Passzív időbeli elhatárolások

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

adatok eFt-ban				
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	750	701	-49	-7%
PSZÁF díj	1 355	340	-1 015	-75%
Alapkezelési díj	650	0	-650	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>2 755</b>	<b>1 041</b>	<b>-1 714</b>	<b>-62%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 5.408.673 eFt.*

**Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

Az Alap tárgyévi eredménye 3.245.760 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
PéNZintéZettől kapott kamatok	1 862	1 652	-210	-11%
Részvények árfolyamnyeresége	1 575 933	6 570 613	4 994 680	317%
Részvények osztaléka	107 996	290 644	182 648	169%
Diszkont papírok árf.nyeresége	33 003	23 449	-9 554	-29%
Árfoly. vált. kapcs. nyereségek	67 106	0	-67 106	-100%
Óvadéki repo ügyletek kamata	16 285	10 291	-5 994	-37%
Származékos ügyletek nyeresége	12 692	14 628	1 936	15%
<b>Összesen:</b>	<b>1 814 877</b>	<b>6 911 277</b>	<b>5 096 400</b>	<b>281%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Részvények árfolyamvesztesége	263 420	3 246 420	2 983 001	1132%
Dev. árf. vált. kapcs. veszteség	0	11 604	11 604	-
Fizetendő kamatok	0	0	0	-
Származékos ügyletek vesztesége	11 393	55 130	43 737	384%
<b>Összesen:</b>	<b>274 813</b>	<b>3 313 154</b>	<b>3 038 341</b>	<b>1106%</b>

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
<b>Működési költségek</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	267 878	156 623	-111 255	-42%
Közzétételi díj	149	284	135	91%
Könyvvizsgálói díj	1 500	1 451	-49	-3%
PSZÁF díj	2 928	4 082	1 154	39%
Megbízási díjak	42 388	85 727	43 339	102%
Letétkezelői díj	19 417	37 894	18 477	95%
Keler díj	344	217	-127	-37%
Bankköltség	619	335	-284	-46%
Főforgalmazói jutalék	7 038	9 837	2 799	40%
Forgalmazói jutalék	5 212	23 679	18 467	354%
Tranzakciós díjak	2 407	3 270	863	36%
Sikerdíj	11 727	28 963	17 236	147%
<b>Összesen:</b>	<b>361 607</b>	<b>352 362</b>	<b>-9 245</b>	<b>-3%</b>

Az Alapnál 2011-ben **Egyéb bevétel** nem volt, **Egyéb ráfordítás** pedig **1,3 eFt** értékben merült fel, ami kerekítési különbözetből származik. A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

**Rendkívüli bevétel illetve ráfordítás** nem volt.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

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

Az Alap Portfólió jelentését a **2.sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2011.12.30-ra készült.

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

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérlegsorok eltérhetnek a Porfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

-Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint december 30-ig elszámolt díjak kerülnek a kötelezettségek közé).

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

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

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

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

Egyedi eltérés Russia Alap esetében, hogy az osztalékkövetelések bizonytalansága és beérkezésük kockázatossága miatt az óvatosság elvét követve a tranzakció rögzítésére már csak a beérkezésekor kerül sor.

Így létrejöhet olyan eset, amikor a Portfóliójelentésben nem szerepel az osztalékkövetelés, de könyveinkben igen, mivel fordulónapon még nem biztos beérkezése, de mérlegkészítéskor már befolyt.

A Russia ilyen év végi osztalékkövetelései: a TMK felé OF1467-es tranzakciós számmal, január 3-án érkezett az alap számlájára **1.199,84 USD** értékben (kötésnapja 2011. szeptember 29.); a Severstal felé OF1515-es tranzakciós számmal, január 24-én érkezett az alap számlájára **2.788,72 USD** értékben (kötésnapja 2011. november 10.); az Uralkali felé OF521-es tranzakciós számmal, február 8-án érkezett az alap számlájára **27.281,33 USD** értékben (kötésnapja 2011. október 31.) volt.

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 Russia Részvény Befektetési Alap**  
**2011. év**

<b>Megnevezés</b>		<b>2010</b>	<b>2011</b>
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	1 178 457	3 245 760
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 -/+	-14 679 960	15 650 909
10	Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-383 098	-11 303
11	Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	1 755	-1 714
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>		<b>-13 882 847</b>	<b>18 883 652</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 +	17 249 991	-8 912 171
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 471 049	-9 958 119
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24	Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25	Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26	Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás</b>		<b>13 778 942</b>	<b>-18 870 290</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>		<b>-103 905</b>	<b>13 362</b>

### 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
MECHEL Preferred összesen	RUB	MECHEL	5 030	15 135 798	7 616 270	- 7 519 528				- 7 519 528
PROTEK összesen	RUB	PROTEK	92 910	38 695 144	12 548 202	- 26 146 943				- 26 146 943
Gazprom GDR összesen	USD	Gazprom	209 552	551 469 158	537 636 837	- 13 832 321				- 13 832 321
LUKOIL összesen	USD	LUKOIL	45 733	534 163 784	582 821 626	48 657 842				48 657 842
MAGNIT OJSC-SPON összesen	USD	MAGNIT OJSC-SPON	50 941	241 865 748	259 431 754	17 566 006				17 566 006
MAGNITOGORS összesen	USD	MAGNITOGORS	50	73 155	58 569	- 14 585				- 14 585
MAIL.RU GDR összesen	USD	MAIL RU GROUP GDR	4 000	30 201 034	25 030 720	- 5 170 314				- 5 170 314
MECHEL PREFERRED ADR összesen	USD	MECHEL	37 534	37 285 708	31 617 891	- 5 667 817				- 5 667 817
NORILSK NICKEL összesen	USD	NORILSK NICKEL	73 547	334 004 605	271 006 780	- 62 997 825				- 62 997 825
NOVATEK összesen	USD	NOVATEK	16 860	431 381 081	508 044 673	76 663 592				76 663 592
NOVOLIPET STEEL összesen	USD	NOVOLIPET STEEL	31 302	161 896 922	147 963 152	- 13 933 771				- 13 933 771
ROSNEFT összesen	USD	Rosneft	331 691	502 147 853	526 887 173	24 739 321				24 739 321
RUSHYDRO-SP ADR összesen	USD	RUSHYDRO-SP ADR	197 000	186 391 631	144 612 578	- 41 779 053				- 41 779 053
SBERBANK-Sponsored GDR összesen	USD	SBERBANK	211 000	506 177 798	503 772 122	- 2 405 677				- 2 405 677
SEVERSTAL összesen	USD	SEVERSTAL	37 079	95 900 855	101 646 339	5 745 484				5 745 484
SISTEMA összesen	USD	SISTEMA	27 450	106 937 324	111 058 055	4 120 731				4 120 731
SURGUTNEFTEGAZ GDR összesen	USD	SURGUTNEFTEGAZ	137 064	234 366 255	258 300 452	23 934 197				23 934 197
TATNEFT GDR összesen	USD	TATNEFT	42 062	308 953 562	299 655 072	- 9 298 490				- 9 298 490
TMK összesen	USD	TMK GROUP	13 471	44 405 557	29 179 803	- 15 225 754				- 15 225 754
URALKALI összesen	USD	URALKALI	59 795	498 471 892	518 092 582	19 620 690				19 620 690
VTB BANK összesen	USD	VTB BANK	264 490	278 530 620	229 803 406	- 48 727 214				- 48 727 214
X5 Retail Group NV-Regs összesen	USD	X5 Retail Group NV- Regs GDR	20 716	113 877 102	113 878 570	1 468				1 468
<b>Részvények összesen:</b>			<b>1 909 277</b>	<b>5 252 332 587</b>	<b>5 220 662 626</b>	<b>- 31 669 961</b>				<b>- 31 669 961</b>
<b>Total:</b>			<b>1 909 277</b>	<b>5 252 332 587</b>	<b>5 220 662 626</b>	<b>-31 669 961</b>				<b>-31 669 961</b>

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

Alap neve, lajstromszáma: **AEGON Russia Részvény Befektetési Alap, 1111-305**  
 Alapkezelő neve: **AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.**  
 Letétkezelő neve: **Unicredit Bank Hungary Zrt.**  
 Alapdeviza: **HUF**  
 NEÉ számítás típusa: **T nap**

Tárgynap:	2011.12.30
Saját tőke:	5 349 997 403
"A" sorozat egy jegyre jutó NEÉ:	2,056510
"A" sorozat darabszám	1 306 084 481
"I" sorozat egy jegyre jutó NEÉ:	2,057589
"I" sorozat darabszám	1 294 729 709

**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>51 150 168</b>	<b>100,00%</b>
Könyvvizsgálói díj			656 836	1,28%
Közzétételi díj			61 077	0,12%
Vagyonkezelői díj			11 306 782	22,11%
Vezető forgalmazó díja			813 557	1,59%
Letétkezelői díj			308 133	0,60%
PSZÁF díj			336 357	0,66%
Bizományosi díj			3 755 628	7,34%
Sikerdíj			28 962 599	56,62%
Befektetési jegy visszaváltás			2 205 687	4,31%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás			2 743 512	5,36%
<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>51 150 168</b>	<b>100,00%</b>
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>134 464 397</b>	<b>2,49%</b>
Folyószámla			134 464 397	2,49%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>51 430 420</b>	<b>0,95%</b>
Repó miatti követelés			51 380 108	0,95%
Befektetési jegy forgalmazásból			50 312	0,00%
Osztalék, lejárat, kamatfizetés			0	0,00%



II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő	0	0,00%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizanem	Névérték	5 220 662 626	96,66%
II/4.1. Állampapírok (összes):				0	0,00%
II/4.1.1. Kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.1.2. Kincstárjegyek (összes):				0	0,00%
					0,00%
					0,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép. (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				0	0,00%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.3. Külföldi kötvények (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3. Részvények (összes):				5 220 662 626	96,66%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				5 220 662 626	96,66%
MECHEL Preferred	RU000A0JPV70	RUB	5 030	7 616 270	0,14%
PROTEK	RU000A0JQU47	RUB	92 910	12 548 202	0,23%
Gazprom GDR	US3682872078	USD	209 552	537 636 837	9,95%
LUKOIL	US6778621044	USD	45 733	582 821 626	10,79%
MAGNIT OJSC-SPON	US55953Q2021	USD	50 941	259 431 754	4,80%
MAGNITOGORS	US5591892048	USD	50	58 569	0,00%
MAIL.RU GDR	US5603172082	USD	4 000	25 030 720	0,46%
MECHEL PREFERRED ADR	US5838405091	USD	37 534	31 617 891	0,59%
NORILSK NICKEL	US46626D1081	USD	73 547	271 006 780	5,02%
NOVATEK	US6698881090	USD	16 860	508 044 673	9,41%
NOVOLIPET STEEL	US67011E2046	USD	31 302	147 963 152	2,74%
ROSNEFT	US67812M2070	USD	331 691	526 887 173	9,76%
RUSHYDRO-SP ADR	US4662941057	USD	197 000	144 612 578	2,68%
SBERBANK-Sponsored GDR	US80585Y3080	USD	211 000	503 772 122	9,33%
SEVERSTAL	US8181503025	USD	37 079	101 646 339	1,88%
SISTEMA	US48122U2042	USD	27 450	111 058 055	2,06%
SURGUTNEFTEGAZ GDR	US8688612048	USD	137 064	258 300 452	4,78%
TATNEFT GDR	US6708312052	USD	42 062	299 655 072	5,55%
TMK	US87260R2013	USD	13 471	29 179 803	0,54%
URALKALI	US91688E2063	USD	59 795	518 092 582	9,59%

VTB BANK	US46630Q2021	USD	264 490	229 803 406	4,25%
X5 Retail Group NV-Regs	US98387E2054	USD	20 716	113 878 570	2,11%
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	0,00%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4.5. Befektetési jegyek (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/4.6. Kárpótlási jegy (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
					0,00%
<b>II/5. Határidős ügyletek</b>			<b>Nyitott mennyiség</b>	<b>-5 410 080</b>	<b>-0,10%</b>
II/5.1. Származtatott ügyletek (összes):				-5 410 080	-0,10%
II/5.1. Határidős (összes):				-5 410 080	-0,10%
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				-5 410 080	-0,10%
USD/HUF 12.01.11 Forward Eladás			800 000	-5 410 080	-0,10%
<b>II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0	0,00%
			<b>Eszközök össz.:</b>	<b>5 401 147 362</b>	<b>100,00%</b>

# AEGON Russia Részvény Befektetési Alap

## Üzleti jelentés

### 2011. december 31.

#### Gazdasági környezet

##### Globális gazdasági környezet

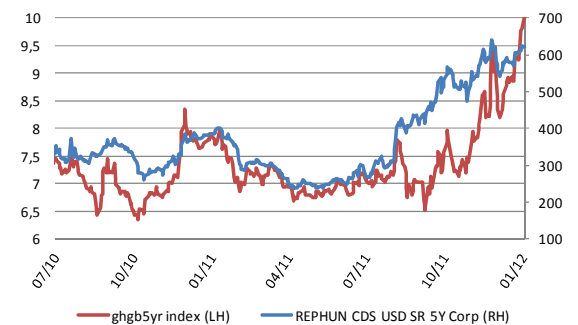
2011 első feléve erősen sikerült, a kockázatos eszközök ára emelkedett, amely a likviditásbőségnek és a kedvező vállalati gyorsjelentéseknek volt köszönhető. A fejlett piaci részvényindexek 3 éves új csúcspontot értek el. A meghatározó tendencia a dollár gyengülése volt ebben az időszakban, amely a feltörekvő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

##### Magyarországi helyzet

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

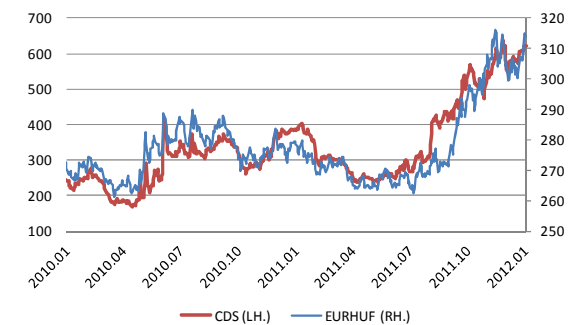
2011 közepére a közel két éve tartó válságot követő kilábalás megtorpant. A világgazdaság jövőjével kapcsolatos romló kilátások kedvezőtlen hatással vannak a magyar gazdaságra nézve is, tekintettel arra, hogy a hazai növekedés motorja a nettó export. Mindeközben úgy tűnik, hogy az állam egyre kevésbé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

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

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett, valamint a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevételével elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját. A portfólió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkor törvényes maximumot. A részvény befektetéseken belüli arányokat az alapkezelő az orosz piacon kereskedett részvények között úgy határozza meg, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját, az alap által meghirdetett benchmark hozamnál (95% RDX Extended Index USD) forintban számolva + 5% ZMAX Index) magasabb eredményt érjen el.

Az alap referenciaindex: 95% RDX Extended Index (USD) forintban számolva + 5% ZMAX Index.

Az Alap eszközeit forintban tartja nyilván, az Alapkezelőnek saját diszkrecionális döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett.

A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az állampapírok közül a Magyar Államkincstár Államadósság Kezelő Központja által a Magyar Állam nevében kibocsátott magyar állampapírokat kívánja portfóliójában tartani, ugyanakkor más pénzügyi konstrukciók is az Alapkezelő rendelkezésére állnak a szükséges likviditás fenntartásához. A jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

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

Az alap 2011-es záró nettó eszközértéke 5,3 milliárd forint volt.

## A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események.

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

Budapest, 2012. április 20.

AEGON MAGYARORSZÁG BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.