

# **AEGON Istanbul Részvény Befektetési Alap**

## **2018. december 31-i éves beszámolója**

Budapest, 2019. április 30.

-----  
Kocsis Bálint  
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

-----  
Kadocsa Péter  
elnök-vezérigazgató

\*\*\*

Jelen dokumentum sajátkezű aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

**MÉRLEG**  
**Aegon IstanBull Részvény Befektetési Alap**  
**2018. év**

<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 értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
<b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	4 273 384	6 474 731
I. Követelések	161	2 170 111
1. Követelések	161	2 170 111
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	4 092 031	4 277 735
1. Értékpapírok	3 860 873	4 289 039
2. Értékpapírok értékelési különbözete	231 158	-11 304
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	231 158	-11 304
III. Pénzeszközök	181 192	26 885
1. Pénzeszközök	181 192	26 885
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	0
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>4 273 384</b>	<b>6 474 731</b>
<b>Források</b>	eFt	eFt
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	4 236 961	4 222 543
I.Indulótőke	2 300 212	3 660 373
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 029 100	12 831 349
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	14 728 888	9 170 976
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	1 936 749	562 170
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	3 808 155	4 000 394
2. Értékelési különbözet tartaléka	231 158	-11 304
3. Előző év(ek) eredménye	-2 337 616	-2 102 564
4. Üzleti év eredménye	235 052	-1 324 356
<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	35 348	2 250 938
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	35 348	2 250 938
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	1 075	1 250
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>4 273 384</b>	<b>6 474 731</b>

Budapest, 2019.04.30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

### Aegon Istanbul Részvény Befektetési Alap 2018. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 909 100	1 156 629
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 551 834	2 327 226
III. Egyéb bevételek	176	79
IV. Működési költségek	120 316	152 004
V. Egyéb ráfordítások	2 074	1 834
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>235 052</b>	<b>-1 324 356</b>

Budapest, 2019.04.30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**AEGON IstanBull Részvény Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -  
a 2018. évi Éves beszámolóhoz**

---

## **Általános rész**

### **A Társaság bemutatása**

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

Az Alap kezelését az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <http://www.aegonalapkezelő.hu>).

Az Alap az üzleti évről mérleget és eredménykimutatást készít a 215/2000. Kormányrendelet által előírt tagolás szerint.

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselők neve, és lakóhelye (SzTv. 89 (4) d. pont):

Kocsis Bálint (1121 Budapest, Lidérc u. 18.)  
az Alapkezelő adminisztrációs vezérigazgató-helyettese

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

A könyvviteli szolgáltatás irányításáért, vezetéséért és a beszámoló összeállításáért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (SzTv. 88§ (9) pont):

Név: Kollár Tamás  
Regisztrációs száma: 190105  
Anyja neve: Ladányi Katalin  
Szül. hely, idő: Budapest, 1978.01.06.

Az éves beszámolót a 2014. évi XVI. tv értelmében, a Felügyelet álláspontjával összhangban könyvvizsgáló nem hitelesítette.

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

A megbízott könyvvizsgáló társaság: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.  
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.  
Cégjegyzékszám: 01-09-063022  
Nyilvántartásbavételi szám: 001464

Az auditáló társaság munkatársa: Tímár Pál  
Kamarai tagsági szám: 002527

## Az alap bemutatása

Az alap 2008. december 4-én indult.

Az Alap célja, hogy a török részvényt piac hozamából részesedjen, a török gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövödelmeken keresztül profitáljon. A részvénybefektetések kockázati jellemzőinek megfelelően az Alap magas kockázatú befektetésnek minősül.

## 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 jegyzi 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 céltartalékot; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

*A külföldi pénzügyi értékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek* piaci értékének meghatározásánál az MNB által közzétett hivatalos devizaárfolyamnak az értékelés napján érvényes értékét kell alapul venni – könyv szerinti értékről piaci értékre történő beértékelése szintén negyedévente végzendő.

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

## Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

Az Alap 2018. 12. 31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

A forgóeszközök között kimutatott **Követelések értéke 2 170 111 eFt**, ami a következőkből tevődik össze:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2017	2018	Vált.	Vált.%
Forgalmazásból adódó követelés	161	2 170 111	2 169 950	1347795%
<b>Összesen:</b>	<b>161</b>	<b>2 170 111</b>	<b>2 169 950</b>	<b>1347795%</b>

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

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2017	2018	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	3 860 873	4 289 039	428 166	11%
Értékkülönbözet egyéb piaci értékítéletről	231 158	-11 304	-242 462	-105%
<b>Összesen:</b>	<b>4 092 031</b>	<b>4 277 735</b>	<b>185 704</b>	<b>5%</b>

Az értékkülönbözet 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 2018. 12. 31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2018. december 31-én **26 885 e Ft**, ami a Citibanknál vezetett számlák egyenlege volt.

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2017	2018	Vált.	Vált.%
HUF	29 074	25 731	-3 343	-11%
TRY	152 118	1 141	-150 977	-99%
PLN	0	13	13	0%
<b>Összesen:</b>	<b>181 192</b>	<b>26 885</b>	<b>-154 307</b>	<b>-85%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás 2018. 12. 31 -én nem volt

.

## D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

## E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2017	2018	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	2 300 212	3 660 373	1 360 161	59%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 029 100	12 831 349	- 4 197 751	-25%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	14 728 888	9 170 976	- 5 557 912	-38%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
visszavásárolt bef. jegyek értékülönözetéből	3 808 155	4 000 394	192 239	5%
értékpapírok értékelési különbözetéből	231 158	- 11 304	- 242 462	-105%
előző évek eredményből	- 2 337 616	- 2 102 564	235 052	-10%
üzleti év eredményéből	235 052	- 1 324 356	- 1 559 408	-663%
<b>Összesen:</b>	<b>4 236 961</b>	<b>4 222 543</b>	<b>- 14 418</b>	<b>0%</b>

## F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2018-ban nem került sor.

## G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2017	2018	Vált.	Vált.%
Aegon Mo. Befektetési Alapkező Zrt. (alapkez., mb.díj)	18 888	61 826	42 938	227%
Citibank (letétkezelési díj, fennt. jutalék)	1 272	1 170	- 102	-8%
Aegon Mo. Biztosító Zrt. (fenntart. jut.)	1 631	2 120	489	30%
Raiffeisen (fennt. jutalék)	1 404	404	- 1 000	-71%
Emeklilik (fennt. jutalék)	359	482	123	34%
Concorde (fennt. jutalék)	62	55	- 7	-11%
Towarzystwo (fennt. jutalék)	2 492	2 451	- 41	-2%
Unicredit trailer fee	686	717	31	5%
PWC audit	347	-	- 347	-100%
Erste (fennt. jutalék)	398	331	- 67	-17%
KBC (fennt. jutalék)	28	98	70	250%
OTP (fennt. jutalék)	135	82	- 53	-39%
CIB (trailer fee)	120	72	- 48	-40%
Áthúzódó ügyletekből adódó kötelezettség	7 526	2 181 130	2 173 604	28881%
<b>Összesen:</b>	<b>35 348</b>	<b>2 250 938</b>	<b>2 215 590</b>	<b>6268%</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>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	347	520	173	50%
Különadó	485	487	2	0%
PSZÁF díj	243	243	-	0%
<b>Összesen:</b>	<b>1 075</b>	<b>1 250</b>	<b>175</b>	<b>16%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 6 474 731 e Ft volt.*

**Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

*Az Alap tárgyévi eredménye 1 324 356 e Ft veszteség.*

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

	adatok eFt-ban			
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Részvények árfolyamnyeresége	1 793 405	1 092 416	- 700 989	-39%
Részvények osztaléka	115 693	63 978	- 51 715	-45%
Pénzintézettől kapott kamatok	2	235	233	11650%
<b>Összesen:</b>	<b>1 909 100</b>	<b>1 156 629</b>	<b>- 752 471</b>	<b>-39%</b>

**Pénzügyi műveletek ráfordítása** az alábbiak szerint került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Részvények árfolyamvesztesége	1 488 273	2 264 240	775 967	52%
Fizetendő kamatok	37	58	21	57%
Deviza árf.vált.kapcs.veszteségek	63 524	62 928	- 596	-1%
<b>Összesen:</b>	<b>1 551 834</b>	<b>2 327 226</b>	<b>775 392</b>	<b>50%</b>

**Működési költségként** a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
<b>Működési költségek</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	32 702	29 938	- 2 764	-8%
Könyvvizsgálói díj	701	693	- 8	-1%
Felügyeleti díj	1 037	916	- 121	-12%
Megbízási díjak	44 688	37 850	- 6 838	-15%
Letétkezelői díj	7 114	6 160	- 954	-13%
Ügynöki jutalékok	-	583	583	0%
Forgalmazói jutalék	30 395	23 783	- 6 612	-22%
Foforgalmazói jutalék	2 079	1 857	- 222	-11%
Bankktg	67	49	- 18	-27%
Sikerdíj	1 533	50 175	48 642	3173%
<b>Összesen:</b>	<b>120 316</b>	<b>152 004</b>	<b>31 688</b>	<b>26%</b>

Az Alapnál 2018-ban **79e Ft Egyéb bevétel** keletkezett, ami büntető jutalékbevétekből adódik. **Egyéb ráfordításként** a befektetési alapok külön adója merült fel **1 834 e Ft** értékben.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása. Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

### ***Egyéb információk***

Az Alap Portfólió jelentését a 2. sz. melléklet tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2018. 12. 28-re készült.

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

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

Ennek lehetséges okai a következők:

- Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint az utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjáig felszámított díjak kerülnek a kötelezettségek közé).
- A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés költségtípusonként, így az nehezen összehasonlítható.
- Passzív időbeli elhatárolások a Portfóliójelentésben nem szerepelnek, ezek a tételek ott a „Kötelezettségek” soraiban szerepelnek.
- A bankszámlaegyenlegek a számlavezető bankok utólagos „visszakönyvelései” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.
- Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban egy összegben a „Követelések” között.

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2018. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak.

Budapest, 2019. április 30.

**Cash-flow kimutatás**  
**Aegon Istanbul Részvény Befektetési Alap**  
**2018. év**

Megnevezés	2017	2018
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	235 052	-1 324 356
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 -/+	157 200	-2 598 116
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-9 846	2 215 590
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-51	175
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>382 355</b>	<b>-1 706 707</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 +	-11 254 798	-4 197 751
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	10 967 083	5 750 151
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>-287 715</b>	<b>1 552 400</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>94 640</b>	<b>-154 307</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Egyéb értékelési különbözet
AG Anadolu Grubu Holding AS összesen	TRY	AG Anadolu Grubu Holding AS	220 000	154 738 953	120 096 768	- 34 642 185	- 34 642 185
AKBANK T.S.A. összesen	TRY	AKBANK T.A.	209 520	81 452 409	76 622 846	- 4 829 563	- 4 829 563
Akdeniz Guvenlik Hizmetleri AS összesen	TRY	Akdeniz Guvenlik Hizmetleri AS	1	-	79	79	79
Alkim Alkali Kimya összesen	TRY	Alkim Alkali Kimya	82 065	124 493 573	103 684 778	- 20 808 795	- 20 808 795
ARCELİK összesen	TRY	ARCELİK AS	203 000	158 429 963	170 878 275	12 448 311	12 448 311
Aselsan Elektronik összesen	TRY	Aselsan Elektronik Sanayi	251 200	335 314 664	322 466 646	- 12 848 019	- 12 848 019
BIRLESİK MAGAZALAR összesen	TRY	BİM BİRLESİK MAGAZALAR	115 442	396 425 999	535 416 533	138 990 534	138 990 534
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATI összesen	TRY	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATI	1 757	335 030	140 499	- 194 531	- 194 531
ENKA İNŞAAT VE SANAYİ AS összesen	TRY	ENKA İNŞAAT VE SANAYİ AS	433	100 608	105 613	5 005	5 005
EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FAB összesen	TRY	EREĞLİ DEMİR VE ÇELİK FABRİK	727 500	356 431 646	280 013 596	- 76 418 051	- 76 418 051
Gersan Elektrik összesen	TRY	Gersan Elektrik	61	8 525	11 479	2 954	2 954
HACI ÖMER SABANCI HOLDING összesen	TRY	HACI ÖMER SABANCI HOLDING	0	260	178	- 82	- 82
HALKBANK összesen	TRY	HALKBANK	208 000	97 612 491	77 841 130	- 19 771 361	- 19 771 361
Hektas összesen	TRY	Hektas Ticaret T.A.S.	513 714	270 478 183	253 869 085	- 16 609 098	- 16 609 098
Kardemir Karabük összesen	TRY	Kardemir Karabük	968 100	166 629 174	112 508 554	- 54 120 620	- 54 120 620
KOC HOLDING AS összesen	TRY	KOC HOLDING AS	765	546 740	579 349	32 608	32 608
Kordsa Global Endüstriyel İP összesen	TRY	Kordsa Global Endüstriyel İP	130 000	59 714 226	67 778 334	8 064 108	8 064 108
KOZAL összesen	TRY	KOZAALTIN	30 000	85 391 973	82 044 090	- 3 347 883	- 3 347 883
Mavi Jeans Class B összesen	TRY	Mavi Jeans Co.	43 000	87 842 972	73 858 873	- 13 984 099	- 13 984 099
PEGASUS összesen	TRY	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	100	159 229	122 187	- 37 042	- 37 042
PETKİM összesen	TRY	PETROKİMYA HOLDİNG SA	657 900	179 323 424	176 766 151	- 2 557 273	- 2 557 273
SEKERBANK összesen	TRY	SEKERBANK	13 095	1 306 518	767 905	- 538 613	- 538 613
SELÇUK ECZA összesen	TRY	SELÇUK ECZA	550 001	89 150 813	81 804 284	- 7 346 529	- 7 346 529
SİSE összesen	TRY	Sise Ti	319 000	87 663 989	96 423 429	8 759 440	8 759 440
TAV összesen	TRY	TAV HAVALIMANLARI HOLDİNG AS	253 000	308 390 190	322 619 326	14 229 135	14 229 135
TUPRAS összesen	TRY	TUPRAS	80 300	479 735 851	499 568 543	19 832 692	19 832 692
Türk Hava Yolları összesen	TRY	Turkish Airlines	295 300	237 069 836	253 611 056	16 541 221	16 541 221
TURKCELL İLETİSİM HİZMETİ összesen	TRY	TURKCELL İLETİSİM HİZMET AS	433 128	285 606 292	281 005 953	- 4 600 339	- 4 600 339
TURKIYE GARANTİ BANKASI összesen	TRY	TURKIYE GARANTİ BANKASI	191 221	81 028 429	81 144 172	115 744	115 744
TURKIYE İS BANKASI-C összesen	TRY	TURKIYE İS BANKASI-C	141	40 361	34 019	- 6 343	- 6 343
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI összesen	TRY	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A ORD	1	47	24	- 24	- 24
Vakıfbank összesen	TRY	Vakıfbank	309	71 155	64 244	- 6 911	- 6 911
YATAS összesen	TRY	YATAS	864 000	163 545 633	205 887 485	42 341 852	42 341 852
<b>Total:</b>			<b>7 362 054</b>	<b>4 289 039 156</b>	<b>4 277 735 479</b>	<b>- 11 303 677</b>	<b>- 11 303 677</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon IstanBull Részvény Befektetési Alap, 1111-306
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2018.12.28
Saját tőke:	4 178 560 791 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	I jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1.403362	1 372 779 939	1 926 507 201 HUF
I	HUF	1.509619	802 484 164	1 211 445 341 HUF
L	PLN	0.750831	8 157	6 125 PLN
P	PLN	0.620545	20 410 292	12 665 505 PLN
T	TRY	1.534081	1 131 265	1 735 452 TRY

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:						
		Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				1 074 114 039	100,00%	
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				982 099 392	91,43%	
Bizományosi díj				8 094 921	0,75%	
Egyéb kötelezettség				7 193 276	0,67%	
Könyvvizsgálói díj				514 445	0,05%	
Letétkezelői díj				538 009	0,05%	
Vezető forgalmazó díja				480 025	0,04%	
PSZAF díj				234 542	0,02%	
Vagyonkezelői díj				4 911 909	0,46%	
Sikerdíj				50 175 390	4,67%	
Befektetési jegy visszaváltás				19 872 130	1,85%	
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
				Kötelezettség össz.:	1 074 114 039	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:				26 885 090	0,51%	
számla		deviza	egyenleg	érték	%	
IstanBull Alap Befszámla HUF - Citi		HUF	25 731 338,00	25 731 338	0,49%	
IstanBull Alap Befszámla TRY - Citi		TRY	21 406,65	1 141 189	0,02%	
IstanBull Alap Befszámla PLN - Citi		PLN	165,76	12 402	0,00%	
IstanBull Alap Befszámla EUR - Citi		EUR	0,5	161	0,00%	
II/2. Egyéb követelés:				993 197 049	18,91%	
Atmenő befektetési jegy jegyzés				990 264 450	18,85%	
Egyéb követelés				2 244 600	0,04%	
Befektetési jegy jegyzés				687 999	0,01%	
II/3. Lekötött bankbetétek					%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%	
II/4. Értékpapírok:				4 233 061 805	80,58%	
II/4.1. Állampapírok:					%	
II/4.1.1. Kötvények:					%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					%	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%	
II/4.3. Részvények:				4 233 061 805	80,58%	
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%	
II/4.3.2. Külföldi részvények:				4 233 061 805	80,58%	
AG Anadolu Grubu Holding AS	TRAYAZIC91Q6	TRY	220 000	123 497 946	2,35%	
AKBANK T.S.A.	TRAAKBNK91N6	TRY	209 520	76 399 456	1,45%	
Akdeniz Guvenlik Hizmetleri AS	TREAKGH00018	TRY	1	78	0,00%	
Alkim Alkali Kimya	TRAALKIM91E0	TRY	82 065	100 622 358	1,92%	
ARCELIM	TRAARCLK91H5	TRY	203 000	167 739 915	3,19%	

Aselsan Elektronik	TRAASELS91H2	TRY	251 200	320 056 181	6,09%
BIRLESIK MAGAZALAR	TREBIMM00018	TRY	115 442	525 569 792	10,00%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	TREEGYO00017	TRY	1 757	142 372	0,00%
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TREENKA00011	TRY	433	103 537	0,00%
EREGLI DEMIR VE CELIK FAB	TRAEREGL91G3	TRY	727 500	275 747 461	5,25%
Gersan Elektrik	TREGREL00017	TRY	61	10 016	0,00%
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRASAHOL91Q5	TRY		175	0,00%
HALKBANK	TRETHAL00019	TRY	208 000	78 173 784	1,49%
Hektas	TRAHEKTS91E4	TRY	513 714	251 404 337	4,79%
Kardemir Karabuk	TRAKRDMR91G7	TRY	968 100	110 444 177	2,10%
KOC HOLDING AS	TRAKCHOL91Q8	TRY	765	572 413	0,01%
Kordsa Global Endustriyel IP	TRAKORDS91B2	TRY	130 000	65 560 638	1,25%
KOZAL	TREKOAL00014	TRY	30 000	80 444 790	1,53%
Mavi Jeans Class B	TREMAVI00037	TRY	43 000	73 904 719	1,41%
PEGASUS	TREPEGS00016	TRY	100	121 867	0,00%
PETKIM	TRAPETKM91E0	TRY	657 900	174 661 792	3,32%
SEKERBANK	TRASKBNK91N8	TRY	13 095	760 924	0,01%
SELCUK ECZA	TRESLEC00014	TRY	550 001	81 804 284	1,56%
SISE	TRASISEW91Q3	TRY	319 000	95 573 134	1,82%
TAV	TRETAVH00018	TRY	253 000	316 954 605	6,03%
TUPRAS	TRATUPRS91E8	TRY	80 300	502 993 178	9,58%
Turk Hava Yollari	TRATHYA091M5	TRY	295 300	252 036 810	4,80%
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRATCELL91M1	TRY	433 128	277 080 644	5,27%
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	TRY	191 221	81 144 172	1,54%
TURKIYE IS BANKASI-C	TRAISTR91N2	TRY	141	33 042	0,00%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	TRATSKBW91N0	TRY	1	22	0,00%
Vakifbank	TREVKFB00019	TRY	309	64 079	0,00%
YATAS	TRAYATAS91B4	TRY	864 000	199 439 107	3,80%
II/4.3.3. Tözsden kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:					%
II/4.4.1. Tözsde bevezetett:					%
II/4.4.2. Tözsden kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:					%
II/4.5.1. Tözsde bevezetett:					%
II/4.5.2. Tözsden kívüli:					%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennyiség		%
II/6.1. Származtatott ügyletek):					%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:					%
Eszközök összesen:				5 253 143 944	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**AEGON Istanbul Részvény Befektetési Alap**  
**Üzleti jelentés**  
**2018. december 31.**

---

## Gazdasági környezet

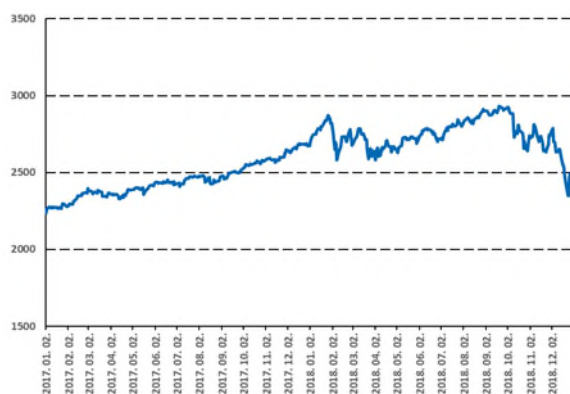
### Globális gazdasági környezet

A 2018-as év igen eseménydúsnak bizonyult a világgazdaságban. A Fed élén Jerome Powell követte Janet Yellent, aki elődjénél kevésbé bizonyult „galamb” beállítottságúnak, ami mind a kötvény- és mind a részvényt piacokat nyomás alá helyezte. Nem segített az sem, hogy a beszerzési menedzserindexek és bizalmi indikátorok már nehezen tudtak javulni a rendkívül magas szintekről, és a magas várakozásokhoz képest a tényadatok inkább negatív meglepetéseket okoztak. A 2018-as év legfontosabb eseményét azonban a kereskedelmi háború kitörése jelentette, amely addig fokozódott, hogy a világgazdaság növekedésére vonatkozó piaci előrejelzések csökkentésére került sor. A 2018-as év a kedvező év eleji környezet ellenére így csalódást okozott a befektetőknek, hiszen számos piacon mind a részvények, mind pedig a kötvények veszteséggel zárták az évet. A helyzet azonban nem annyira borús. A vezető fejlett gazdaságok nemhogy nem kerültek szembe recesszióval, vagy átlag alatti gazdasági növekedéssel, de a legtöbb piaci szereplő 2019-re sem vár recessziót.

A feszültségek ellenére az amerikai jegybank a várakozásoknak megfelelően folytatta a szigorítást és 2018 folyamán négy kamatemelést hajtott végre. Az Európai Központi Bank pedig ígéretét betartva év végéig lezárta eszközvásárlási programját.

A 2018-as év fordulópontját az októberi hónap jelentette, hiszen nagymértékű piaci visszaesésnek lehettünk szemtanúi nem csak az olajpiacon de az amerikai részvényt piacon is. Az olajár az egészen októberig tartó emelkedést követően az újra felbukkanó kínálati és a növekedési félelmek miatti keresleti aggodalmak miatt összeomlottak és így csupán a negyedik negyedévben közel 40%-ot esett a WTI árfolyama. Az amerikai részvények 14%-kal estek, alulteljesítve ezzel hosszú idő után először a legtöbb régiót. Az amerikai részvények kivételével a főbb eszközosztályoknak az októberi visszaesés talán csak a legzajosabb időszaka volt az évnek, egy egész éves esést betetőzve. A részvényt piacok Európában, Japánban, az Egyesült Királyságban és Kínában is gyengén teljesítettek mielőtt az amerikai részvényekkel párhuzamosan tovább estek volna októberben. A romló növekedési kilátások, zuhanó részvényt piacok és a csökkenő olajárak nyomán a fejlett piaci kötvényhozamok erőteljes csökkenésbe kezdtek és mind az amerikai 10 éves, mind pedig a német hozamok az év elejéhez képest a legalacsonyabb szinteken zárták az évet.

Éves mélyponton az S&P 500



Forrás: Bloomberg

40%-os esés az olajárban



Forrás: Bloomberg



## Magyarországi helyzet

A magyar gazdaság rekord erős évet tudhat maga mögött növekedés tekintetében. Bár a nyár folyamán az előretékintő indikátorokban, mint pl. az ipari termelésben és a kiskereskedelmi forgalomban némi gyengülést láttunk, a reál GDP főként a belső keresletnek köszönhetően a várakozások szerint 4,5% körüli ütemben fog bővülni. A foglalkoztatottság rekord szinteken van, a bérek egyenletesen és gyors ütemben nőnek. A headline év/év érték októberben főként a bázishatások miatt 3,8%-on tetőzött, a maginfláció mértéke pedig közeledik a 3%-os célhoz. A jegybank a magasabb maginfláció miatt felkészült a monetáris politika 2019-ben történő normalizálására.

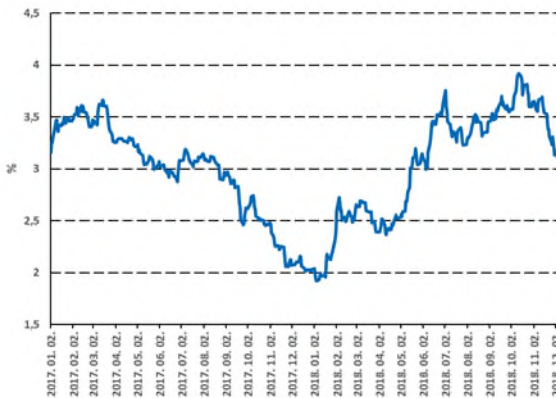
A forint euróval szemben jegyzett árfolyama júniusban elérte a 329-es jegyzés feletti mélypontját, amellyel egyetemben a piac egyértelműen megkérdőjelezte a rövid kamatokra vonatkozó forward guidance-t és a jegybank rendkívül laza monetáris politikáját. Így a jegybanki kommunikációban fordulat következett be és elkezdtek a potenciális monetáris szigorítás előkészítését. Bejelentették, hogy megszüntetik a kevésbé hatékony lazító programokat (MIRS, jelzálogkötvény-vásárlás). A forint így erősödésbe kezdett és éppen 321 felett zárta az évet.

A helyi kötvénypiac egészen harmadik negyedévig tartó gyenge teljesítménye után az utolsó negyedében jelentős hozamralinak lehettünk szemtanúi, melyet az év végére javuló fiskális pozíció és az EU támogatások kifizetése is támogatott.

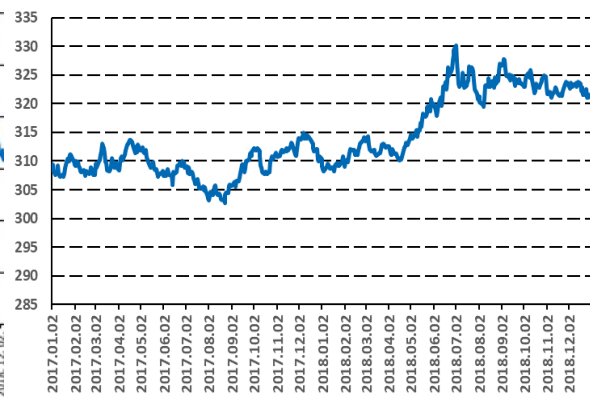
A helyi részvénytőzsde az év első felében gyengélkedett, azonban a második félév árfolyamemelkedést hozott. A BUX index csak a negyedik negyedévben 5%-kal, az OTP 9%-kal emelkedett.

*A magyar 10 éves kötvényhozamok ralija*

*A forint eléri csúcspontját*



Forrás: Bloomberg



Forrás: Bloomberg

## **Az Alap főbb jellemzői**

Az Alap célja, hogy a török részvénypiac hozamából részesedjen, a török gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövedelmeken keresztül profitáljon. A részvénybefektetések kockázati jellemzőinek megfelelően az Alap magas kockázatú befektetésnek minősül.

Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfólióját túlnyomórészt devizakülföldi társaságok nyilvános forgalomba-hozatal során kibocsátott részvényei alkotják. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott értékpapírai, mely vállalatok Törökországban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét innen nyerik. Az Alapkezelő a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevételével, elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját.

Az alap referenciaindex: 100% MSCI TURKEY 10/40 Net TR Loc index.

Származékos ügyleteket az Alap kizárólag a devizakockázatának fedezésére köthet."

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Alapkezelő Zrt.

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

Az alap 2018-as záró nettó eszközértéke 1,92 milliárd forint („A” sorozat), 1,21 milliárd forint („I” sorozat), 12,66 millió PLN („P” sorozat), 1,73 millió TRY („T” sorozat) és 6,12 ezer PLN („L” sorozat) volt.

## **A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események**

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

Budapest, 2019. április 30.