

# AEGON LENGYEL RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP 2011. ÉVES JELENTÉS

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Lengyel Részvény AlapBefektetési 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 KE-III-545/2010. 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 Lengyel Részvény Befektetési Alap

**Az Alap rövid neve**

AEGON Lengyel Részvény Alap

**Az Alap lajstromszáma**

1111-479

**Az Alap fajtája**

nyíltvégű

**Az Alap típusa**

nyilvános

**A kibocsátásra kerülő Befektetési jegyek sorozata és típusa****A Befektetési jegyek sorozata és típusa**

A Tőkepiaci törvény 5. § (1) bekezdés 23. pontja szerint dematerializált formában előállított, „A”, „B”, illetve „I” sorozatú, névre szóló Befektetési jegyek. A Befektetési jegyek névértéke „A” valamint „I” sorozat esetében 1,- PLN, míg „B” sorozat esetén 1,- HUF.

**A Befektetési Alap sorozatainak ISIN kódja:**

AEGON Lengyel Részvény Befektetési Alap „A” sorozatú befektetési jegy:	HU 0000710835
AEGON Lengyel Részvény Befektetési Alap „B” sorozatú befektetési jegy:	HU 0000710843
AEGON Lengyel Részvény Befektetési Alap „I” sorozatú befektetési jegy:	HU 0000710850

Az Alapkezelő az „I” sorozat eredményes kibocsátását követően, „A” és „B” sorozatot is indít, külön jegyzési eljárás nélkül.

**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**

2011. január 12-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, Szabadság tér 5-6.
<b>Vezető forgalmazó adatai</b>	AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. 1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.
<b>Forgalmazási helyek</b>	AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. 1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.
<b>Könyvvizsgáló adatai</b>	Deák Zsuzsanna - 005763 Bejegyzett könyvvizsgáló Ernst & Young Kft. – 001165 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	0.00	#####	44.40	7.54%
Lekötött betét	0.00	#####	0.00	0.00%
Államkötvények	0.00	#####	0.00	0.00%
Diszkontkincstárjegyek	0.00	#####	0.00	0.00%
MNB kötvények	0.00	#####	0.00	0.00%
Vállalati kötvények	0.00	#####	0.00	0.00%
Jelzáloglevelek	0.00	#####	0.00	0.00%
Részvények	0.00	#####	0.00	0.00%
- tőzsdén jegyzett	0.00	#####	0.00	0.00%
- tőzsdén nem jegyzett	0.00	#####	0.00	0.00%
Külföldi kibocsátású értékpapír	0.00	#####	544.37	92.46%
Határidős ügyletek	0.00	#####	0.00	0.00%
Nyitott repo	0.00	#####	0.00	0.00%
Követelés	0.00	#####	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	#####	0.00	0.00%
<b>Összesen*</b>	<b>0.00</b>	<b>#####</b>	<b>588.77</b>	<b>100.00%</b>

\* az Alap kötésnapjainak eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

## A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

AEGON Lengyel Részvény Alap Befektetési Jegy „I”

HU0000710850

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
November	0	8,486,500	0	8,486,500
December	8,486,500	133,426	0	8,619,926

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

AEGON Lengyel Részvény Alap Befektetési Jegy „I”

HU0000710850

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke (PLN)
30 November 2011	1.021368	8,667,843
31 December 2011	0.964530	8,314,175

**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 Lengyel Részvény Alap I sorozat</b>	-3.55%	n/a	n/a	n/a	n/a
Benchmark	-4.00%	n/a	n/a	n/a	n/a

**Az Alap 2011-ben nem vett fel hitelt.**

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

Az Alap az időszak során származékos ügyletet nem kötött.

**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 Lengyel Részvény Befektetési Alap 2011-ben -3,55% nettó hozamot ért el. (benchmark nettó hozam: -5,27%)

Emelkedéssel kezdték a 2011-es évet a részvényt piacok, 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 csúcokat értek el a kedvező vállalati eredmények, a likviditásbőség és a historikustól elmaradó árazások együttes hatására, a beszerzési menedzser indexek és a vállalati eredménydinamika romlása ugyanakkor érezhetőbb globális lassulást vetített előre. A perifériával kapcsolatos félelmek és a gazdasági lassulás hatására gyenge teljesítményt mutattak a részvénytőzsdék május és június során, a görög megszorító csomag elfogadása ugyanakkor megnyugvást hozott a piacok számára. A stratégiai eszközallokáció során használt, pontszám alapú értékelésünkben először a makrogazdasági pontszámon rontottunk a lassuló gazdasági környezet miatt áprilisban, majd ezt követte a piaci hangulat és technikai pontszámok visszavágása májusban. Mindezek hatására a stratégiai részvényallokációnkat a korábbi semlegesből enyhe alulsúlyra változtattuk. A jelentősebb korrekciót követően javítottunk a technikai értéken júniusban, majd ennek hatására az enyhe alulsúly stratégiánkat semlegesre változtattuk.

A harmadik negyedévben az amerikai leminősítés és az újra előtérbe kerülő recessziós félelmek hatására a befektetők menekülni kezdtek a részvénytőzsdékről. 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 alulteljesítők közé tartoztak, a fejlett piacok forintban nézve ugyanakkor vegyes képet mutattak. A részvények értékeltsége jelentősen javult a tőkepiaci zuhanás során, mivel a piacok már korábban számottevő profitcsökkenéseket áraztak be. Augusztus közepén a korábbi semlegesről enyhe túlsúlyra változtattuk a részvényekre vonatkozó stratégiai eszközallokációnkat, korábban, mintsem a piac ennek megfelelően mozdult volna el.

Október első napjain még folytatódott az eladói nyomás a részvénytőzsdéken, amit éles emelkedés követett. A meghatározó hírek meglehetősen sokrétűek voltak, az EFSF banki mentőcsomag elfogadásától a görög megszorításokkal és adósság-restrukturálással kapcsolatos tárgyalásokig, megítélésünk szerint azonban elsősorban a túladott piacokon kialakuló értékeltség és a pozicionáltság járult hozzá a hatalmas rallyhoz. A nemzetközi hangulat változása eladói nyomás alá helyezte a részvénytőzsdéket november jelentős részében, miután továbbra is a perifériával kapcsolatos problémákra és az emelkedő 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 LENGYEL RÉSZVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP KÖNYVVIZSGÁLÓ ÁLTAL  
HITELESÍTETT MÉRLEGE**

<b>Eszközök</b>	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	0	0
<b>I. Értékpapírok</b>	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>	0	588 770
<b>I. Követelések</b>	0	0
1. Követelések	0	0
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	0	544 370
1. Értékpapírok	0	547 902
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	-3 532
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	-3 532
<b>III. Pénzeszközök</b>	0	44 400
1. Pénzeszközök	0	44 400
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>0</b>	<b>588 770</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	0	586 090
<b>I. Indulótőke</b>	0	601 323
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	601 323
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	0	-15 233
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	-237
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	-3 532
3. Előző év(ek) eredménye	0	0
4. Üzleti év eredménye	0	-11 464
<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	0	1 962
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	0	0
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	0	1 962
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	0	718
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>0</b>	<b>588 770</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 Lengyel Részvény Befektetési Alap ("Alap") mellékeit 2011. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2011. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből - melyben az eszközök és források egyező végösszege 588 770 E Ft, a tárgyévi eredmény 11 464 E Ft veszteség -, az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból és a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

### A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

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

### A könyvvizsgáló felelőssége

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

4.) A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálói bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és 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 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 megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését.

5.) Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálói bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt a könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

**Záradék (vélemény)**

6.) A könyvvizsgálat során az AEGON Lengyel Részvény Befektetési Alap éves beszámolóját, annak részeit és tételeit, azok könyvelési és bizonylati alátámasztását az érvényes magyar nemzeti könyvvizsgálati standardokban foglaltak szerint felülvizsgáltuk, és ennek alapján elegendő és megfelelő bizonyosságot szereztünk arról, hogy az éves beszámolót a magyar számviteli törvényben foglaltak és a Magyarországon alkalmazott általános számviteli elvek szerint készítették el. Véleményünk szerint az éves beszámoló az AEGON Lengyel 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 Lengyel 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 Lengyel Részvény Befektetési Alap 2011. évi üzleti jelentése az AEGON Lengyel Részvény Befektetési Alap 2011. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2012. április 20.

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

Deák Zsuzsanna  
Kamarai tag könyvvizsgáló  
Kamarai tagsági szám: 005763

**EREDMÉNYKIMUTATÁS****AEGON Lengyel Részvény Befektetési Alap  
2011. év**

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	386
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	8 113
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	0	3 737
V. Egyéb ráfordítások	0	0
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>0</b>	<b>-11 464</b>

Budapest, 2012. április 20.

## AEGON Lengyel Részvény Befektetési Alap

### - Kiegészítő melléklet -

#### a 2011. évi Éves beszámolóhoz

#### *Általános rész*

#### *A Társaság bemutatása*

Az Aegon Lengyel Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet KE-III-50073/2011. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2011. november 18-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-479.

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 (SzTv. 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 (SzTv. 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: Deák Zsuzsanna

Kamarai tagsági szám: 005763

Lakcím: 2096 Üröm, Magyar utca 7.

## Az alap bemutatása

Az Alap 2011. novemberében indult. Az AEGON Lengyel Részvény Alap befektetési stratégiája: 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 értékpapírai, mely cégek Lengyelországban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét innen nyerik, vagy részvényeik be vannak vezetve a Varsói Tőzsdére. Az alap befektethet más közép-kelet európai vállalatok részvényeibe is. Az Alapkezelő ide sorolja az alábbi országokat: Ausztria, Csehország, Magyarország, Oroszország, Románia, és Törökország, ám a portfólió döntő részét mindig a Varsói Tőzsdére bevezetett vállalatok részvényei fogják alkotni.

A részvénybefektetések között csakis a nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdén jegyzett vagy bevezetés alatt álló papírokat vásárolja.

## 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

**Követelése** a mérleg fordulónapján nem volt.

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

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 **44.400eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2010	2011	Vált.	Vált.%
HUF	0	6 853	6 853	-
PLN	0	37 547	37 547	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>44 400</b>	<b>44 400</b>	<b>-</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás nem volt 2011-ben.

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron, de az idei évben az Alap származtatott ügyleteinek év végi átértékeléséből nem származik értékelési különbözete, mivel a mérleg fordulónapon nyitott származékos ügylete nem volt.

**E) Saját tőke**

A Saját tőke változása a következő:

adatok eFt-ban				
<b>Saját tőke</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
<b>Indulótőke:</b>				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	0	601 323	601 323	-
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	601 323	601 323	-
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0	0	-
<b>Tőkenövekmény:</b>				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékülönözete	0	-237	-237	-
Értékpapírok értékelési különbözetéből	0	-3 532	-3 532	-
Előző évek eredményből	0	0	0	-
Üzleti év eredményéből	0	-11 464	-11 464	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>586 090</b>	<b>586 090</b>	<b>-</b>

**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére 2011-ben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A Kötelezettségek értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
<b>Kötelezettségek</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Aegon Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt. (alapkez. díj)	0	250	250	-
Aegon Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt. (sikerdíj)	0	637	637	-
Unicredit Bank Zrt. (letétkezelői díj)	0	109	109	-
Aegon Mo Bef. Jegy Forgalmazó Zrt. (forg. jut)	0	42	42	-
Bizományosi ügyletből adódó kötelezettség	0	924	924	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>1 962</b>	<b>1 962</b>	<b>-</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	0	701	701	-
PSZÁF díj	0	17	17	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>718</b>	<b>718</b>	<b>-</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 588.770 eFt volt.*

***Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz***

Az Alap tárgyévi eredménye -11.464 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	0	9	9	-
Részvények árfolyamnyeresége	0	377	377	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>386</b>	<b>386</b>	<b>-</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek ráfordítása</b>	<b>2010</b>	<b>2011</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Részvények árfolyamvesztesége	0	1 839	1 839	-
Deviza árf. változással kapcsolatos veszteség	0	6 274	6 274	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>8 113</b>	<b>8 113</b>	<b>-</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	0	344	344	-
Letétkezelői díj	0	59	59	-
Sikerdíj	0	637	637	-
Főforgalmazói jutalék	0	42	42	-
PSZÁF díj	0	17	17	-
Bankköltség	0	2	2	-
Tranzakciós díjak	0	261	261	-
Könyvvizsgálati díj	0	1 451	1 451	-
Megbízási díj	0	924	924	-
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>3 737</b>	<b>3 737</b>	<b>-</b>



Az Alapnál 2011-ben **Egyéb ráfordítás, Egyéb bevétel, Rendkívüli ráfordítás és Rendkívüli 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 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.

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 Lengyel Részvény Befektetési Alap**  
**2011. év**

Megnevezés	2010	2011
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	0	-11 464
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	0	-547 902
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	1 962
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	718
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>-556 686</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 +	0	601 323
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-237
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>0</b>	<b>601 086</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>44 400</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
Agora összesen	PLN	Agora	1 710	1 666 202	1 338 350	- 327 852				- 327 852
Asseco összesen	PLN	Asseco	3 220	10 113 755	11 011 547	897 791				897 791
Bank Handlowy összesen	PLN	Bank Handlowy SA	340	1 565 084	1 627 794	62 710				62 710
Bank Millennium összesen	PLN	Bank Millennium SA	16 100	4 021 982	4 313 802	291 820				291 820
Bank Pekao SA összesen	PLN	Bank Pekao SA	5 370	50 229 940	53 463 784	3 233 844				3 233 844
BIOTON összesen	PLN	BIOTON	160 000	770 784	676 896	- 93 888				- 93 888
BOGDANKA összesen	PLN	BOGDANKA	1 430	10 593 190	10 476 164	- 117 025				- 117 025
BRE BANK összesen	PLN	BRE BANK	760	13 322 375	13 182 550	- 139 825				- 139 825
Budimex összesen	PLN	Budimex	400	2 087 113	2 157 606	70 493				70 493
Ciech összesen	PLN	Ciech	1 160	1 239 053	1 423 174	184 121				184 121
CYFROWY POLSAT összesen	PLN	CYFROWY POLSAT SA	6 440	5 951 894	6 130 139	178 245				178 245
Echo Investment összesen	PLN	Echo Investment	9 500	2 232 667	2 203 790	- 28 877				- 28 877
Emperia Holding összesen	PLN	Emperia Holding	500	4 167 773	3 948 560	- 219 213				- 219 213
ENEA SA összesen	PLN	ENEA SA	6 480	8 180 554	8 224 286	43 732				43 732
Eurocash összesen	PLN	Eurocash	2 280	3 903 737	4 588 170	684 433				684 433
GETIN HOLDING SA összesen	PLN	GETIN HOLDING SA	17 410	8 830 127	8 654 433	- 175 695				- 175 695
GRUPA KETY összesen	PLN	GRUPA KETY SA	11	72 986	81 051	8 065				8 065
GTC összesen	PLN	Globe Trade Centre	7 410	4 594 433	4 859 056	264 622				264 622
ING Bank Slaski összesen	PLN	ING Bank Slaski Jastrzebska Spolka	1 240	6 608 255	6 872 187	263 932				263 932
JSW összesen	PLN	Weglowa KERNEL HOLDING SA	2 630	16 103 142	15 595 613	- 507 529				- 507 529
KERNEL összesen	PLN	SA	2 050	8 857 629	10 038 685	1 181 056				1 181 056
KGHM összesen	PLN	KGHM Ploska SA	6 530	60 153 661	50 923 591	- 9 230 070				- 9 230 070
KREDYT BANK összesen	PLN	KREDYT BANK SA	2 200	1 628 221	1 520 196	- 108 025				- 108 025
Lotos összesen	PLN	MGMT Company Mondi Packaging Paper Swiecie	2 820	5 527 453	4 632 930	- 894 523				- 894 523
MONDI összesen	PLN	Paper Swiecie	650	2 652 911	2 660 519	7 608				7 608
NETIA összesen	PLN	NETIA SA	15 570	5 493 395	5 818 556	325 161				325 161

NG2 (CCC) összesen	PLN	NG2	760	2 356 722	2 518 617	161 895		161 895
Orbis összesen	PLN	Orbis SA	880	2 373 263	2 351 650	- 21 613	-	21 613
Pbg összesen	PLN	Pbg	490	2 558 800	2 453 043	- 105 757	-	105 757
PGE összesen	PLN	PGE	26 600	36 256 859	38 824 216	2 567 358		2 567 358
Pgnig összesen	PLN	Pgnig	75 360	20 979 953	21 679 625	699 672		699 672
PKN összesen	PLN	PL Koncern Naftowy	14 710	38 463 712	35 161 151	- 3 302 561	-	3 302 561
PKO Bank összesen	PLN	PKO Bank	30 810	69 020 030	69 777 909	757 879		757 879
Polimexms összesen	PLN	Polimexms POWSZECHNY ZAKŁAD	25 470	2 615 155	2 981 177	366 022		366 022
PZU összesen	PLN	UBEZPIECZEŃ	2 880	64 102 838	62 748 259	- 1 354 579	-	1 354 579
Synthos összesen	PLN	Synthos	18 920	5 692 682	5 869 816	177 134		177 134
TAURON összesen	PLN	TAURON POLSKA ENERGIA SA Telekomunikacja	56 320	20 569 359	21 245 509	676 150		676 150
TPSA összesen	PLN	Polska SA	27 950	34 418 237	33 956 100	- 462 136	-	462 136
TVN összesen	PLN	TVN	7 010	4 503 415	5 091 034	587 618		587 618
Warsaw Stock Exchange összesen	PLN	Varsói Tőzsde	1 020	2 890 497	2 535 187	- 355 310	-	355 310
ZAKŁADY AZOTOWE PULAWY összesen	PLN	ZAKŁADY AZOTOWE PULAWY SA	25	144 018	141 901	- 2 117	-	2 117
CEDC összesen	USD	CENTRAL EURO DISTRIBUTION CP	581	388 356	611 778	223 422		223 422
<b>Részvények összesen:</b>			<b>563 997</b>	<b>547 902 212</b>	<b>544 370 402</b>	<b>- 3 531 811</b>	<b>-</b>	<b>3 531 811</b>
<b>Total:</b>			<b>563 997</b>	<b>547 902 212</b>	<b>544 370 402</b>	<b>-3 531 811</b>		<b>-3 531 811</b>

**Portfólió jelentés értékpapíralapra**
**Alapadatok:**

Alap neve, lajstromszáma:	<b>AEGON Lengyel Részvény Befektetési Alap, 1111-479</b>
Alapkezelő neve:	<b>AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.</b>
Letétkezelő neve:	<b>Unicredit Bank Hungary Zrt.</b>
Alapdeviza:	<b>PLN</b>
NEÉ számítás típusa:	<b>T nap</b>

Tárgynap:	2011.12.30
Saját tőke:	8 314 177
"B" sorozat egy jegyre jutó NEÉ:	0,000000
"B" sorozat darabszám	0
"I" sorozat egy jegyre jutó NEÉ (PLN):	0,964530
"I" sorozat darabszám	8 619 926

**A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:**

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	(%)
<b>I/1. Hitelállomány (összes):</b>	<b>Hitelező</b>	<b>Futamidő</b>	<b>0</b>	<b>0,00%</b>
			0	0,00%
<b>I/2 Egyéb kötelezettségek (összes):</b>			<b>35 999</b>	<b>100,00%</b>
Könyvvizsgálói díj			8 657	24,05%
Közzétételi díj			345	0,96%
Vagyonkezelői díj			3 435	9,54%
Vezető forgalmazó díja			578	1,60%
Letétkezelői díj			585	1,62%
PSZÁF díj			241	0,67%
Bizományosi díj			13 125	36,46%
Sikerdíj			9 034	25,09%
Befektetési jegy visszaváltás			0	0,00%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás			0	0,00%
<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>35 999</b>	<b>100,00%</b>
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)
<b>II/1. Folyószámla, készpénz (összes):</b>			<b>629 704</b>	<b>7,54%</b>
Folyószámla			629 704	7,54%
<b>II/2. Egyéb követelés (összes):</b>			<b>0</b>	<b>0,00%</b>
Repó miatti követelés			0	0,00%
Befektetési jegy forgalmazásból			0	0,00%
Osztalék, lejárat, kamatfizetés			0	0,00%

II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidó	0	0,00%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű (összes):			0	0,00%	
				0,00%	
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizanem	Névérték	7 720 471	92,46%
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):				7 720 471	92,46%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett (összes):				0	0,00%
					0,00%
II/4.3.2. Külföldi részvények (összes):				7 720 471	92,46%
Agora	PLAGORA00067	PLN	1 710	18 981	0,23%
Asseco	PLSOFTB00016	PLN	3 220	156 170	1,87%
Bank Handlowy	PLBH00000012	PLN	340	23 086	0,28%
Bank Millennium	PLBIG0000016	PLN	16 100	61 180	0,73%
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	PLN	5 370	758 244	9,08%
BIOTON	PLBIOTN00029	PLN	160 000	9 600	0,11%
BOGDANKA	PLLWBGD00016	PLN	1 430	148 577	1,78%
BRE BANK	PLBRE0000012	PLN	760	186 960	2,24%
Budimex	PLBUDMX00013	PLN	400	30 600	0,37%
Ciech	PLCIECH00018	PLN	1 160	20 184	0,24%
CYFROWY POLSAT	PLCFRPT00013	PLN	6 440	86 940	1,04%
Echo Investment	PLECHPS00019	PLN	9 500	31 255	0,37%
Emperia Holding	PLELDRD00017	PLN	500	56 000	0,67%
ENEA SA	PLENEA000013	PLN	6 480	116 640	1,40%
Eurocash	PLEURCH00011	PLN	2 280	65 071	0,78%
GETIN HOLDING SA	PLGSPR000014	PLN	17 410	122 741	1,47%
GRUPA KETY	PLKETY000011	PLN	11	1 150	0,01%
GTC	PLGTC0000037	PLN	7 410	68 913	0,83%
ING Bank Slaski	PLBSK0000017	PLN	1 240	97 464	1,17%
JSW	PLJSW0000015	PLN	2 630	221 183	2,65%

KERNEL	LU0327357389	PLN	2 050	142 373	1,71%
KGHM	PLKGHM000017	PLN	6 530	722 218	8,65%
KREDYT BANK	PLKRDTB00011	PLN	2 200	21 560	0,26%
Lotos	PLLOTOS00025	PLN	2 820	65 706	0,79%
MONDI	PLCELZA00018	PLN	650	37 733	0,45%
NETIA	PLNETIA00014	PLN	15 570	82 521	0,99%
NG2 (CCC)	PLCCC0000016	PLN	760	35 720	0,43%
Orbis	PLORBIS00014	PLN	880	33 352	0,40%
Pbg	PLPBG0000029	PLN	490	34 790	0,42%
PGE	PLPGER000010	PLN	26 600	550 620	6,59%
Pgnig	PLPGNIG00014	PLN	75 360	307 469	3,68%
PKN	PLPKN0000018	PLN	14 710	498 669	5,97%
PKO Bank	PLPKO0000016	PLN	30 810	989 617	11,85%
Polimexms	PLMSTSD00019	PLN	25 470	42 280	0,51%
PZU	PLPZU0000011	PLN	2 880	889 920	10,66%
Synthos	PLDWORY00019	PLN	18 920	83 248	1,00%
TAURON	PLTAURN00011	PLN	56 320	301 312	3,61%
TPSA	PLTLKPL00017	PLN	27 950	481 579	5,77%
TVN	PLTVN0000017	PLN	7 010	72 203	0,86%
Warsaw Stock Exchange	PLGPW0000017	PLN	1 020	35 955	0,43%
ZAKLADY AZOTOWE PULAWY	PLZAPUL00057	PLN	25	2 013	0,02%
CEDC	US1534351028	USD	581	8 676	0,10%
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>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/5.1. Származtatott ügyletek (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
<b>II/5.1. Határidős (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
II/5.1.1. Futures (összes):				0	0,00%
				0	0,00%
II/5.1.2. Forward (összes):				0	0,00%
					0,00%
<b>II/6 Aktív időbeli elhatárolások (összes):</b>				<b>0</b>	<b>0,00%</b>
				0	0,00%
				<b>8 350 175</b>	<b>100,00%</b>
<b>Eszközök össz.:</b>				<b>8 350 175</b>	<b>100,00%</b>

---

# AEGON Lengyel Részvény Befektetési Alap

## - Üzleti jelentés -

### 2011. december 31.

#### Gazdasági környezet

##### Globális gazdasági környezet

2011 első féléve 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 kifulladásra fordult, 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

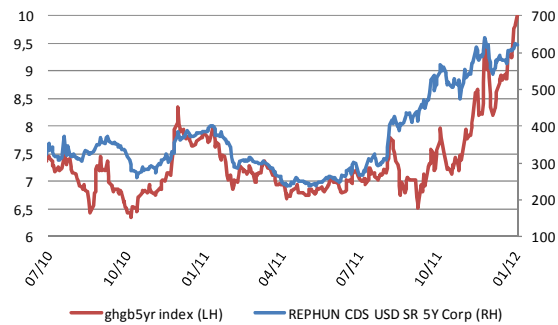
Magyarországon éles ellentét mutatkozott az év első illetve második fele között. 2011 első felében a Széll Kálmán-terv bejelentése és a kormány kiállása az erőteljes fiskális kiugazítás mellett kedvező befektetői hangulatot teremtett. Mindez a kedvező nemzetközi környezettel párosulva lehetővé tette 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.

---

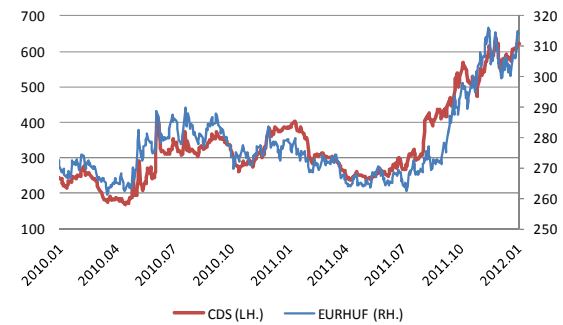


5 éves magyar államkötvény hozam és CDS felár



Forrás: Bloomberg

5 éves magyar CDS felár és EURHUF keresztárfolyam



Forrás: Bloomberg

## Az Alap főbb jellemzői

Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfolióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott részvényei alkotják túlnyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott értékpapírai, mely cégek Lengyelországban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét innen nyerik, vagy részvényeik be vannak vezetve a Varsói Tőzsdére. Az alap befektethet más közép-kelet európai vállalatok részvényeibe is. Az Alapkezelő ide sorolja az alábbi országokat: Ausztria, Csehország, Magyarország, Oroszország, Románia, és Törökország, ám a portfólió döntő részét mindig a Varsói Tőzsdére bevezetett vállalatok részvényei fogják alkotni.

Az Alapkezelő az Alap portfoliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikáció (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt. Ennek alapján a részvénybefektetések között csakis a nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdén jegyzett vagy bevezetés alatt álló 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 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 (80% WIG20 Index + 15% mWIG40 Index + 5% WIBO3M Index) magasabb eredményt érjen el.

Az Alap eszközeit, 30%-ot meghaladó mértékben nem hazai devizában (HUF) tartja.

Az alap referenciaindex: 80% WIG20 Index + 15% mWIG40 Index + 5% WIBO3M Index.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

Az Alap 2011-es záró nettó eszközértéke 8.314 ezer PLN.

## 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.