

**AEGON MAGYARORSZÁG
BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.**

**JELENTÉS ÉS ÉVES BESZÁMOLÓ
2014. DECEMBER 31.**

FÜGGETLEN KÖNYVVIZSGÁLÓI JELENTÉS

Az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. részvényesének

Az éves beszámolóról készült jelentés

Elvégeztük az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (a vizsgált Társaság) mellékelt 2014. évi éves beszámolójának a könyvvizsgálatát, amely éves beszámoló a 2014. december 31-i fordulónapra elkészített mérlegből – melyben az eszközök és források egyező végösszege 4 512 079 E Ft, a mérleg szerinti eredmény 140 857 E Ft nyereség –, és az ezen időponttal végződő évre vonatkozó eredménykimutatásból valamint a számviteli politika meghatározó elemeit és az egyéb magyarázó információkat tartalmazó kiegészítő mellékletből áll.

A vezetés felelőssége az éves beszámolóért

A vezetés felelős az éves beszámolónak a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért és valós bemutatásáért, 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

A mi felelőségünk az éves beszámoló véleményezése az elvégzett könyvvizsgálat alapján. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati 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.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves beszámolóban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások, beleértve az éves beszámoló akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is, a könyvvizsgáló megítélésétől függenek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves beszámoló ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a Társaság belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és az ügyvezetés számviteli becslései ésszerűségének, valamint az éves beszámoló átfogó bemutatásának értékelését is.

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



Vélemény

Véleményünk szerint az éves beszámoló megbízható és valós képet ad az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. 2014. december 31-én fennálló vagyoni és pénzügyi helyzetéről, valamint az ezen időponttal végződő évre vonatkozó jövedelmi helyzetéről a számviteli törvényben foglaltakkal összhangban.

Egyéb kérdések

Felhívjuk a figyelmet arra, hogy a mellékelt éves beszámoló a soron következő közgyűlésre, a tulajdonosi határozat meghozatala céljából készült és így nem tartalmazza az ezen a közgyűlésen meghozandó határozatok esetleges hatásait. Véleményünket nem korlátozzuk ennek a kérdésnek a vonatkozásában.

Egyéb jelentéstételi kötelezettség az üzleti jelentésről

Elvégeztük az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (a vizsgált Társaság) mellékelt 2014. évi üzleti jelentésének a vizsgálatát.

A vezetés felelős az üzleti jelentésnek a számviteli törvényben foglaltakkal 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, a Társaság nem auditált számviteli nyilvántartásaiból levezetett információk áttekintését. Véleményünk szerint az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. 2014. évi üzleti jelentése az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. 2014. évi éves beszámolójának adataival összhangban van.

Budapest, 2015. március 26.

Balázs Árpád
Üzlettárs
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági sz.: 006931
PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Nyilvántartásba vételi sz.: 001464

1	1	9	5	1	7	6	6	6	6	3	0	1	1	4	0	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Statisztikai számjel

0	1	-	1	0	-	0	4	4	2	6	1
---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---	---

Cégjegyzékszám

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

1091 Budapest, Üllői út 1.

2014. évi

Éves beszámoló



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kádócsa Péter
elnök-vezérigazgató

1 1 9 5 1 7 6 6 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statistikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 4 2 6 1

Cégjegyzékszám

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.**MERLEG Eszközök (aktívák)**

adatok eFt-ban

Ssz	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
A	B	C	D
01.	A Befektetett eszközök (I.+II.+III.)	1 444 174	1 702 744
02.	I. IMMATERIÁLIS JAVAK (1+2+3+4+5+6+7)	1 273 127	1 265 251
03.	1. Alapítás-átszervezés aktivált értéke	0	0
04.	2. Kísérleti fejlesztés aktivált értéke	0	0
05.	3. Vagyoni értékű jogok	18 069	12 592
06.	4. Szellemi termékek	48 567	46 168
07.	5. Üzleti vagy cégérték	1 206 491	1 206 491
08.	6. Immateriális javakra adott előlegek	0	0
09.	7. Immateriális javak értékhelyesbítése	0	0
10.	II. TÁRGYI ESZKÖZÖK (1+2+3+4+5+6+7)	37 282	29 122
11.	1. Ingatlanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok	979	798
12.	2. Műszaki berendezések, gépek, járművek	0	0
13.	3. Egyéb berendezések, felszerelések, járművek	36 303	28 324
14.	4. Tenyészállatok	0	0
15.	5. Beruházások, felújítások	0	0
16.	6. Beruházásokra adott előlegek	0	0
17.	7. Tárgyi eszközök értékhelyesbítése	0	0
18.	III. BEFEKTETETT PÉNZÜGYI ESZKÖZÖK (1+2+3+4+5+6+7)	133 765	408 371
19.	1. Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	35 000	2 536
20.	2. Tartósan adott kölcsön kapcsolt vállalkozásban	0	0
21.	3. Egyéb tartós részesedés	98 127	0
22.	4. Tartósan adott kölcsön egyéb részesedési viszonyban álló vállalkozásban	0	0
23.	5. Egyéb tartósan adott kölcsön	638	267
24.	6. Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	405 568
25.	7. Befektetett pénzügyi eszközök értékhelyesbítése	0	0



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

Budapest, 2015. március 26.

1 1 9 5 1 7 6 6 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statistikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 4 2 6 1

Cégjegyzékszám

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.**MÉRLEG Eszközök (aktívák)**

adatok eFt-ban

Ssz	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
26	B. Forgóeszközök (I.+II.+III.+IV.)	2 714 206	2 741 673
27	I. KÉSZLETEK (1+2+3+4+5+6)	0	0
28	1. Anyagok	0	0
29	2. Befejezetlen termelés és félkész termékek	0	0
30	3. Növendék, hizó- és egyéb állatok	0	0
31	4. Késztermékek	0	0
32	5. Áruk	0	0
33	6. Készletre adott előlegek	0	0
34	II. KÖVETELÉSEK (1+2+3+4+5)	827 352	1 005 975
35	1. Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)	638 349	818 686
36	2. Követelések kapcsolt vállalkozással szemben	140 566	140 442
37	3. Követelések egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
38	4. Váltókövetelések	0	0
39	5. Egyéb követelések	48 437	46 847
40	III. ÉRTÉKPAPÍROK (1+2+3+4)	1 614 549	1 351 340
41	1. Részesedések kapcsolt vállalkozásban	0	0
42	2. Egyéb részesedés	0	0
43	3. Saját részvények, saját üzletrészek	0	0
44	4. Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok	1 614 549	1 351 340
45	IV. PÉNZESZKÖZÖK (1+2)	272 305	384 358
46	1. Pénztár, csekkek	254	352
47	2. Bankbetétek	272 051	384 006
48	C. Aktív időbeli elhatárolások	81 360	67 662
49	1. Bevételek aktív időbeli elhatárolása	78 049	64 932
50	2. Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása	3 311	2 730
51	3. Halasztott ráfordítások		
52	ESZKÖZÖK (AKTÍVÁK) ÖSSZESEN (A+B+C)	4 239 740	4 512 079


Kocsis Bálint
vezérigazgató

Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

Budapest, 2015. március 26.

1 1 9 5 1 7 6 6 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel


0 1 - 1 0 - 0 4 4 2 6 1

Cégjegyzékszám

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.**MÉRLEG Források (passzívák)**

adatok eFt-ban

Ssz	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
A	B	C	D
53	D. Saját tőke (I.+II.+III.+IV.+V.+VI.+VII.)	1 786 633	1 927 490
54	I. JEGYZETT TŐKE	1 000 000	1 000 000
55	- ebből visszavásárolt tulajdoni részesedés névértéken	0	0
56	II. JEGYZETT, DE MÉG BE NEM FIZETETT TŐKE	0	0
57	III. TŐKETARTALÉK	0	0
58	IV. EREDMÉNYTARTALÉK	781 402	742 966
59	V. LEKÖTÖTT TARTALÉK	5 231	43 667
60	VI. ÉRTÉKELÉSI TARTALÉK		
61	VII. MÉRLEG SZERINTI EREDMÉNY	0	140 857
62	E. Céltartalékok (1+2+3)	180 314	214 991
63	1. Céltartalék a várható kötelezettségekre	180 314	214 991
64	2. Céltartalék a jövőbeni költségekre		
65	3. Egyéb céltartalék	0	0
66	F. Kötelezettségek(I.+II.+III.)	2 045 137	2 149 055
67	I. HÁTRASOROLT KÖTELEZETTSÉGEK (1+2+3)	0	0
68	1. Hátrasorolt kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
69	2. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
70	3. Hátrasorolt kötelezettségek egyéb gazdálkodóval szemben	0	0
67	II. HOSSZÚ LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (1+2+3+4+5+6+7+8)	0	0
68	1. Hosszú lejáratra kapott kölcsönök	0	0
69	2. Átváltoztatható kötvények	0	0
70	3. Tartozások kötvénykibocsátásból	0	0
71	4. Beruházási és fejlesztési hitelek	0	0
72	5. Egyéb hosszú lejáratú hitelek	0	0
73	6. Tartós kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	0	0
74	7. Tartós kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben	0	0
75	8. Egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0


Kocsis Bálint
vezérigazgató

Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

Budapest, 2015. március 26.

1 1 9 5 1 7 6 6 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statistikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 4 2 6 1

Cégjegyzékszám

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.**MÉRLEG Források (passzívák)**

adatok eFt-ban

Ssz	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
76	III. RÖVID LEJÁRATÚ KÖTELEZETTSÉGEK (1+2+3+4+5+6+7+8)	2 045 137	2 149 055
77	1. Rövid lejáratú kölcsönök	0	0
78	- ebből átváltoztatható kötvények	0	0
79	2. Rövid lejáratú hitelek	0	0
80	3. Vevőtől kapott előlegek	0	0
81	4. Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból (szállítók)	17 030	3 000
82	5. Váltótartozások	0	0
83	6. Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben	1 824 304	1 828 861
84	7. Rövid lejáratú kötelezettségek egyéb részesedési viszonyban lévő vállalkozással szemben		
85	8. Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	203 803	317 194
86	G. Passzív időbeli elhatárolások	227 656	220 543
87	1. Bevételek passzív időbeli elhatárolása	0	0
88	2. Költségek, ráfordítások passzív időbeli elhatárolása	227 656	220 543
89	3. Halasztott bevételek	0	0
90	FORRÁSOK (PASSZÍVÁK)ÖSSZESEN (D+E+F+G)	4 239 740	4 512 079



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadócsa Péter
elnök-vezérigazgató

Budapest, 2015. március 26.

1 1 9 5 1 7 6 6 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 4 2 6 1

Cégjegyzékszám

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**

(összköltség eljárással)

adatok eFt-ban

Ssz	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
A	B	C	D
1	Belföldi értékesítés árbevétele	3 357 905	3 739 917
2	Export értékesítés árbevétele	166 280	136 496
I.	Értékesítés nettó árbevétele (01 +02)	3 524 185	3 876 413
3	Saját termelésű készletek állományváltozása	0	0
4	Saját előállítású eszközök akvitvált értéke	0	0
II.	Aktivált teljesítmények értéke (03 +- 04)	0	0
III.	Egyéb bevételek	211 117	82 979
	Ebből: visszairt értékvesztés	0	0
5	Anyagköltség	6 203	6 506
6	Igénybe vett szolgáltatások értéke	595 239	576 825
7	Egyéb szolgáltatások értéke	11 311	26 233
8	Eladott áruk beszerzési értéke	0	0
9	Eladott (közvetített) szolgáltatások értéke	328 213	241 964
IV.	Anyagjellegű ráfordítások (05 +06 +07 +08 +09)	940 966	851 528
10	Béreköltség	340 909	393 019
11	Személyi jellegű egyéb kifizetések	26 305	39 400
12	Bérráulékok	102 739	120 446
V.	Személyi jellegű ráfordítások (10 +11 +12)	469 953	552 865
VI.	Értékcsökkenési leírás	32 022	38 564
VII.	Egyéb ráfordítások	533 853	520 029
	Ebből: értékvesztés	0	0
A	Üzemi (üzleti)tevékenység eredménye (I.+II.+III.-IV.-V.-VI.-VII.)	1 758 508	1 996 406



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

Budapest, 2015. március 26.

1 1 9 5 1 7 6 6 6 6 3 0 1 1 4 0 1

Statisztikai számjel

0 1 - 1 0 - 0 4 4 2 6 1


Céjegyzékszám

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.**"A" EREDMÉNYKIMUTATÁS**
(összköltség eljárással)

adatok eFt-ban

Ssz	A tétel megnevezése	Előző év 2013.12.31	Tárgyév 2014.12.31
13	Kapott (járó) osztalék és részesedés	10 404	13 478
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
14	Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége	0	91 506
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
15	Befektetett pénzügyi eszközök kamatai, árfolyamnyeresége	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
16	Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek	121 739	63 940
	Ebből: kapcsolt vállalkozástól kapott	0	0
17	Pénzügyi műveletek egyéb bevételei	2 764	26 356
VIII.	Pénzügyi műveletek bevételei (13 +14 +15 +16 +17)	134 907	195 280
18	Befektetett pénzügyi eszközök árfolyamvesztése	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
19	Fizetendő kamatok és kamatjellegű ráfordítások	0	0
	Ebből: kapcsolt vállalkozásnak adott	0	0
20	Részesedések, értékpapírok, bankbetétek értékvesztése	0	0
21	Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai	25 338	7 716
IX.	Pénzügyi műveletek ráfordításai (18.+19.+20.)	25 338	7 716
B.	Pénzügyi műveletek eredménye (VIII. -IX.)	109 569	187 564
C.	Szokásos vállalkozási eredmény (A+B)	1 868 077	2 183 970
X.	Rendkívüli bevételek	22 392	51 233
XI.	Rendkívüli ráfordítások	277 581	120 384
D.	Rendkívüli eredmény (X.-XI.)	-255 189	-69 151
E.	Adózás előtti eredmény (C+D)	1 612 888	2 114 819
XII.	Adófizetési kötelezettség	73 186	173 962
F.	Adózott eredmény (E.-XII.)	1 539 702	1 940 857
22	Eredménytartalék igénybevétele osztalékra, részesedésre	260 298	0
23	Jóváhagyott osztalék, részesedés	1 800 000	1 800 000
G.	Mérleg szerinti eredmény (F+22.-23.)	0	140 857


Kocsis Bálint
 vezérigazgató


Kadócsa Péter
 elnök-vezérigazgató

Budapest, 2015. március 26.

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Kiegészítő melléklet

a 2014. évi éves beszámolóhoz

1. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az ÁB-MONÉTA Befektetési Alapkezelő Kft. (a továbbiakban: Társaság) 1996-ban alakult 5 millió forint alaptőkével. Alapítója az ÁB-MONÉTA Befektető és Tanácsadó Kft., amely 1997. november 1-ével ÁB-MONÉTA Értékpapír Rt. (később AEGON Magyarország Értékpapír Rt.) néven kizárólag névre szóló részvényekkel rendelkező részvénytársasággá alakult át. Az anyavállalat a tevékenységének változásából kifolyóan megváltoztatta a nevét is, AEGON Magyarország Gazdasági Szolgáltató Rt.-re.

Az Alapító határozata alapján a Társaság 1999. november 18-ával döntött a részvénytársasággá alakulásáról az alaptőke egyidejű felemelése mellett. A szükséges tőkeemelés az ÁB-MONÉTA Értékpapír Rt. részéről 13 millió forint, az ÁB-Novinvest Kft. részéről 2 millió forint volt.

Az Alapkezelő Kft. 2000. február 22-i záró mérlegével társasági formát váltott. Továbbiakban ÁB-Monéta Befektetési Alapkezelő Rt. néven működött, mint jogutód.

A Társaság 2000. szeptember 18-án AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Rt-re változtatta nevét. Alapító határozata alapján a Társaság 2002. január 23-án az alaptőke 250 millió Ft-ra történő felemeléséről döntött. A tőkeemelést az AEGON Magyarország Értékpapír Rt. jegyezte le teljes egészében.

Az Alapítók 2003. év során ismételt tőkeemelésről döntöttek, melynek mértéke 750 millió Ft. A tőkeemelést az AEGON Magyarország Értékpapír Rt. jegyezte le teljes mértékben.

Az Aegon Magyarország Gazdasági Szolgáltató Rt. 2005. szeptember 5-én beolvadt az anyavállalatába, az Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt.-be, így a Társaság 99,8%-ban az Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt., és 0,2%-ban az Aegon Magyarország Ingatlan Fejlesztő és Hasznosító Korlátolt Felelősségű Társaság tulajdonába került. Az Aegon Magyarország Ingatlan Fejlesztő és Hasznosító Kft. 2012-ben beolvadt az Aegon Biztosítóba, így ez utóbbi Társaság 100%-os tulajdonossá vált.

A Társaságot az Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt. konszolidálja. A konszolidált beszámoló az Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt. székhelyén (1091 Budapest, Üllői út 1.) illetve a Közigazgatási és Igazságügyi Minisztérium honlapján (<http://e-beszamolo.kim.gov.hu>) található meg.

A vállalkozáscsoport azon legnagyobb egysége, amelybe a Társaságot, mint leányvállalatot bevonják: AEGON N.V. (székhelye: AEGONplein 50. 2591 TV. The Hague, The Netherlands). Az összevont beszámoló az AEGON N. V. székhelyén megtekinthető.

A Társaság igazgatóságának elnöke Kadocsa Péter, az igazgatósági tagok Kocsis Bálint vezérigazgató és Loncsák András részvény üzletágvezető.

A Társaság székhelye: 1091 Budapest, Üllői út 1.
adószáma: 11951766-4-43
cégjegyzék száma: 01-10-044261
internetes honlapjának elérhetősége: www.aegonalapkezelo.hu

A részvénytársaság Felügyelő Bizottságának tagjai:

- dr. Kepecs Gábor** az AEGON Magyarország Általános Biztosító Zrt. elnök-vezérigazgatója, az AEGON N.V. igazgatósági tagja, az AEGON közép-kelet európai régió vezetője, a Felügyelő Bizottság elnöke
- Hindrik Eggens** az AEGON Asset Management B.V. befektetési vezetője
- dr. Gáti György** az AEGON Magyarország Általános Biztosító Zrt. vezető jogtanácsosa

A Társaság befektetési alapok kezelésére alakult, cégkivonatában szereplő fő tevékenysége: Alapkezelés.

A Társaság 2002. december 20-án a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete engedélyező határozata alapján portfóliókezelési tevékenységet, önkéntes kölcsönös biztosító pénztár részére végzett vagyonkezelési tevékenységet, magánnyugdíjpénztár részére végzett vagyonkezelési tevékenységet és értékpapír-kölcsönzési tevékenységet is végezhet. A 2012. január 1-től hatályos 2011. évi CXCI. törvény (Bat.) hatályba lépésekor a törvény hatálya alá tartozó alapkezelőknek 2012. december 31-ig engedélyüket a szabályozás alapján meg kellett újítaniuk. Ennek a Társaság eleget tett: a (ma már a Magyar Nemzeti Bank részeként működő) Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelete 2012. november 21-én kelt H-EN-III-116/2012. számú határozatával engedélyezte a Társaság számára a következő tevékenységek végzését:

- befektetéskezelés (kollektív portfóliókezeléshez kapcsolódóan)
- kollektív portfóliókezeléshez kapcsolódó adminisztratív feladatok részben vagy egészben történő ellátása
- a Társaság által az értékesítést végző személyek oktatása
- portfóliókezelés
- befektetési tanácsadás

Szintén a Bat. hatályba lépésével vált lehetővé, hogy alapkezelők is végezhessek letétkezelési és számlavezetési tevékenységet, viszont az 1995. évi CXVII. törvény a személyi jövedelemadóról törvényből (SZJA tv.) hiányzó, TBSZ számla vezetésére vonatkozó része miatt tartós befektetési számlát nem vezethettek. Azonban a 2012. november 30-án elfogadott, 2013. január 1.-től hatályos SZJA tv. már lehetővé teszi, hogy a befektetési alapkezelők is vezethessenek tartós befektetési számlát (TBSZ) az ügyfelek számára. Ezért az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő, mint az Aegon Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. 100%-os tulajdonosa, a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének szükséges tevékenységi engedélyének megszerzését követően a Forgalmazó beolvadása mellett döntött. A beolvadást a Cégbíróság 2013.07.31-i dátummal bejegyezte.

Társaságunk 2002 januárjában csatlakozott a Befektetési Alapkezelők Magyarországi Szövetségéhez. 2002. decembere óta a Befektető-védelmi Alap tagja. A csatlakozási díj 500 eFt volt.

A Társaság határon átnyúló szolgáltatás végzésére jogosult, ezen szolgáltatások fajtája országonként a következő:

Határon átnyúló szolgáltatások bemutatása	
Lengyelország	portfoliokezelés
Csehország	portfoliokezelés
Szlovákia	portfoliokezelés
Románia	befektetési tanácsadás

A határon átnyúló szolgáltatások kapcsán a Társaságnak a külföldi adóhatóságokkal szemben nem keletkezett adófizetési kötelezettsége 2014-ben.

A Társaság Részvényesei:

1. AEGON Magyarország Általános Biztosító Zártkörűen Működő Részvénytársaság
Székhelye: 1091 Budapest, Üllői út 1.
Részvényei: 500 darab, 2 000 000 forint névértékű törzsrészvény
Szavazati arány: 100%

2. A Társaság számviteli politikájának főbb elemei

Beszámoló készítés és könyvvezetés

Az Éves beszámoló elkészítésekor és a könyvvezetés során a Társaság 2000. évi C. számú Számviteli Törvény előírásaival összhangban jár el, a törvényben meghatározott alapelvek érvényesülnek. A Társaság tevékenységének jellegéből adódóan könyvvezetése és beszámoló készítése során figyelembe veszi a 327/2009 (XII.29.) Korm. rendelet előírásait.

A Társaság kettős könyvvitelen alapuló éves beszámolót köteles készíteni. A Társaság könyveit magyar nyelven, forintban vezeti. Az éves beszámoló részei a mérleg, az eredménykimutatás és a kiegészítő melléklet. A Társaság üzleti jelentést is készít. A Társaság eredménykimutatását összköltség-eljárással készíti.

A Társaság rendelkezik sajátosságainak megfelelő számviteli politikával, amelynek részét képezi:

- a) az eszközök és a források leltárkészítési és leltározási szabályzata;
- b) az eszközök és a források értékelési szabályzata;
- c) az önköltségszámítás rendjére vonatkozó belső szabályzat;
- d) a pénzkezelési szabályzat.

Az éves beszámoló a naptári évről december 31-i fordulónappal, január 10-i mérlegkészítési időponttal készül.

A Társaság sem a könyvvezetés, sem a beszámoló összeállítása során nem tért el a számviteli törvény 15-16. §-ában foglalt alapelvektől.

Jelentős összegű hiba

A Társaság számviteli elszámolásaiban jelentős összegűnek minősítjük, ha a hiba feltárásának évében az ellenőrzés, az önellenőrzés során, az egy adott évet érintően megállapított hibák és hibahatások - eredményt, saját tőkét növelő-csökkentő - értékének együttes (előjeltől független) összege meghaladja a mérlegfőösszeg 2%-át vagy a 100 millió forintot.

Eszközök és források értékelésének alapelvei

Az eszközök és kötelezettségek értékelése a csoportos minősítési elv szerint (a számviteli törvényben megengedett esetekben), vagy az egyedi, tételes elv alapján történik. Az értékelésnél a vállalkozás folytatása, az egyedi értékelés, az óvatosság és a valódiság elveiből kell kiindulni.

Az előző évi mérlegkészítésnél alkalmazott értékelési elvek csak akkor változtathatók meg, ha a változtatást előidéző tényezők tartósan - legalább egy éven túl - jelentkeznek, és emiatt a változás állandónak minősül.

Minden devizára szóló eszköz és forrás értékét az év utolsó napjára vonatkozó MNB árfolyamon átszámított forintértéken is meg kell határozni, minden árfolyamváltozást – összegétől függetlenül – jelentősnek minősítünk.

Az értékelés során minden olyan értékvesztést és értékcsökkenést figyelembe veszünk, ami a mérleg fordulónapján meglévő eszközöket érinti, a mérlegkészítés napjáig ténylegesen bekövetkezett és ismertté vált. Az értékcsökkenést a Társaság lineáris módszerrel, havonta számolja el.

Az eszközöket és kötelezettségeket a Társaság leltározási szabályzatában foglaltak szerinti leltározással és egyeztetéssel ellenőrizzük, valamint egyedileg értékeljük.

3. Kiegészítések a Mérleghez

3.1. Eszközök

3.1.1. Immateriális Javak (változási tábla az 1. sz. mellékletben)

Immateriális javak	adatok eFt-ban			
	2013	2014	Vált.	Vált.%
Vagyoni értékű jogok	18 069	12 592	-5 477	-30%
Szellemi termékek	48 567	46 168	-2 399	-5%
Üzleti vagy cégérték	1 206 491	1 206 491	0	0%
Összesen:	1 273 127	1 265 251	-7 876	-1%

Vagyoni értékű jogok

A Társaság legjelentősebb vagyoni értékű jogai a különböző számítógépes szoftvereinek licenz díjai. A vagyoni értékű jogok állománya 2014-ben nem változott jelentősen, a nettó érték csökkenése a tárgyévben elszámolt terv szerinti értékcsökkenéssel magyarázható.

Szellemi termékek

A Társaság a szellemi termékek között tartja nyilván azon ügyviteli szoftvereit, honlapjának és online rendszerének aktivált értékét, amelyeket megrendelésére, saját célra harmadik féllel készített. A Társaság a rendszereit folyamatosan, az igényeknek megfelelően fejleszti, tartja karban. Az eszközcsoport nettó egyenlegében nem változott számottevően, a tárgyévi beruházások, fejlesztések értéke 16,5 mFt volt.

Üzleti vagy cégérték

Az UNIQA Befektetési Szolgáltató Zrt.-t, illetve az UNIQA Pénzügyi Szolgáltató Zrt.-t 2008. február 20. napján kötött adásvételi ügylet alapján az AEGON Alapkezelő megvásárolta annak részvényeseitől. A vételi ár és a vásárolt cégek saját tőkéjének különbsége, 4.397 millió forint, goodwillként került kimutatásra. A goodwill jelentős részének megtérülése esélytelenné vált a 2010-es törvényváltozások miatt. A megtérülés vizsgálata során 2010. év végén a magánnyugdíjpénztári és önkéntes nyugdíjpénztári állomány arányát alkalmazva, a magánnyugdíjpénztárra eső rész goodwill 100%-át terven felül értékcsökkentette a Társaság. 2014 év végére vonatkozólag végzett megtérülés- vizsgálat alapján további terven felüli értékcsökkenés elszámolása nem volt indokolt, a goodwill záró értéke így 1.206 millió forint maradt.

3.1.2. Tárgyi eszközök (változási tábla az 1. sz. mellékletben)

Tárgyi eszközök	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Ingtatlanok és kapcs.vagy.ért.jogok	979	798	-181	-18%
Egyéb berendezések, felsz., járm.	36 303	28 324	-7 979	-22%
Beruházások	0	0	0	-
Összesen:	37 282	29 122	-8 160	-22%

Ingtalanok és kapcsolódó vagyoni értékű jogok

A mérleg soron a Társaság irodahelyiségének kialakítása miatt aktivált költségeit tartja nyilván.

Egyéb berendezések, felszerelések, járművek

Ezen a mérleg soron a különböző irodai berendezéseket, számítástechnikai eszközöket és személygépkocsikat tartja nyilván a Társaság. Tárgyében jelentős beszerzésre nem került sor, a mérlegérték összességében csökkent.

Beruházások, felújítások

Befejezetlen beruházása a Társaságnak év végén nem volt.

3.1.3. Befektetett pénzügyi eszközök

A befektetett pénzügyi eszközök között tőzsdén jegyzett részvényeket, kapcsolt vállalkozások részesedéseit és hosszú távra adott munkavállalói lakáskölcsönöket tart nyilván a Társaság.

adatok eFt-ban

Befektetett pénzügyi eszközök	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Tartós részesedés kapcsolt vállalkozásban	35 000	2 536	-32 464	-93%
Egyéb tartós részesedés	98 127	0	-98 127	-100%
Egyéb tartósan adott kölcsön	638	267	-371	-58%
Tartós hitelviszonyt megtestesítő értékpapír	0	405 568	405 568	-
Összesen:	133 765	408 371	274 606	205%

Az **AEGON direkt.hu és Privát Befektetés- és Biztosításközvetítő Zrt.** (továbbiakban mint AEGON direkt.hu Zrt.) 2014 folyamán kiválással egyidejű beolvadás révén átalakult. Az AEGON direkt.hu Zrt. mint szétváló társaság vagyonának egy része kivált és az átvevő társasághoz, az AEGON Magyarország Általános Biztosító Zrt-hez csatlakozott a beolvadás szabályai szerint. Az AEGON direkt.hu Zrt. székhelye: 1091. Budapest Üllői út 1.

Egyéb tartós részesedések, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok között a Társaság által befektetési céllal vásárolt értékpapírok vannak.

3.1.4 Készletek

A Társaság nem rendelkezik készletekkel.

*3.1.5. Követelések*Követelések áruszállításból és szolgáltatásból (vevők)

adatok eFt-ban

	2013	2014	Vált.	Vált.%
Követelések áruszáll. és szolg.	638 349	818 686	180 337	28%

A Társaság vevőköveteléseinek legnagyobb részét az AEGON csoport konszolidációs körbe nem tartozó tagjaival (Befektetési Alapok, illetve Nyugdíjpénztárak) szembeni alap-, illetve vagyonekezelési valamint forgalmazói szolgáltatásokból adódó követelések adják. A mérlegsonon kimutatott összeg a december havi alap- és vagyonekezelési díjakat, negyedéves vezető forgalmazói díjat valamint a tárgyévre vonatkozó sikerdíjakat tartalmazza. A vevőállomány növekedése egyrészt az előző évihez képest magasabb sikerdíjjal illetve a magasabb kezelt vagyomból származó alap-és vagyonekezelési valamint vezető forgalmazói díj növekedésével magyarázható.

Követelések kapcsolt vállalkozással szemben

	adatok eFt-ban			
	2013.	2014	Vált.	Vált.%
Követelések kapcs. váll. szemben	140 566	140 442	-124	0%

A Társaság kapcsolt vállalkozásokkal szembeni követelése az AEGON csoport konszolidációs körébe tartozó tagjaival (AEGON Biztosító Zrt., AEGON Hitel Zrt., AEGON Pénztárszolgáltató Zrt., AEGON Lakástakarék Zrt.), szembeni vagyonekezelési szolgáltatásokból adódnak. A mérlegsonon kimutatott összeg a IV. negyedévre a kezelt vagyon alapján kiszámlázott vagyonekezelési díjakat tartalmazza. A mérlegsonon összértéke a tavalyi érték szintjén maradt, amely összhangban áll a kezelt vagyon értékének relatív változatlanásával. A 2014. év végi egyenlegből 137.911eFt az anyavállalattal, az AEGON Magyarország Általános Biztosító Zrt-vel szemben fennálló követelés.

Egyéb követelések

	adatok eFt-ban			
Egyéb követelések	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Dolgozói lakáskölcsön rövid lejáratú része	507	371	-136	-27%
Különbféle egyéb követelések	15	829	814	5427%
Adó és járulékok túlfizetések (átsorolás)	47 915	45 647	-2 268	-5%
Összesen:	48 437	46 847	-1 590	-3%

Az adótúlfizetések közt 2014-ben jelentős összegben (42 millió forint) szerepelt társasági adó túlfizetés, amely felhasználására 2015-ben fog sor kerülni.

3.1.6 Értékpapírok

Forgatási célú hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok

	adatok eFt-ban			
Értékpapírok	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Forg.célú hitelvisz.megttest.értékpapírok	1 614 549	1 351 340	-263 209	-16%
Összesen:	1 614 549	1 351 340	-263 209	-16%

A Társaság az értékpapírok között mutatja ki a forgatási céllal beszerzett hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat.

3.1.7. Pénzeszközök

A mérleg sor a 2014. december 31-én a házipénztárban, valamint a bankszámlákon tartott pénzüsségeket mutatja. Záró értéke 384 millió Ft (2013: 272 millió Ft). A Társaság tevékenységének jellegéből adódóan azonban nemcsak saját, hanem a befektetési jegy forgalmazásához kapcsolódó 'ügyfélpénz' is szerepel a bankszámlákon az Aegon Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. 2013-as beolvadását követően. Az egyenleg előző évihez képesti növekedését az ügyfélpénzek magasabb év végi egyenleg okozza.

Az ügyfelek által év vége előtt beutalt, de csak január elején befektetett pénz a pénzeszközök állományát gyarapítja az egyéb kötelezettségekkel szemben, azonos összegben.

adatok eFt-ban				
	2013	2014	Vált.	Vált.%
Ügyfélpénz	181 715	299 363	117 648	65%

A devizakészletek a mérlegben fordulónapi MNB közép árfolyamra átértékelve szerepelnek.

3.1.8. Aktív időbeli elhatárolások

adatok eFt-ban				
Aktív időbeli elhatárolások	2013	2014	Vált.	Vált.%
Díjbevételek aktív időbeli elhatárolása	74 747	59 166	-15 581	-21%
Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhat.	3 311	2 730	-581	-18%
Értékpapírok kamatelhatárolása	3 261	3 973	712	22%
Egyéb aktív időbeli elhatárolások	41	1 793	1 752	4 273%-
Összesen:	81 360	67 662	-13 698	-17%

Díjbevételek aktív időbeli elhatárolása

Ezen soron a befektetési alapoknak és az AEGON Nyugdíjpénztáraknak továbbszámlázandó, de fordulónapig ki nem számlázott bizományosi díjak szerepelnek.

Költségek, ráfordítások aktív időbeli elhatárolása

A mérleg sor a már rendezett, de csak későbbi időszakot érintő költség és ráfordítás tételeket tartalmazza.

Értékpapírok kamatelhatárolása

Ezen a soron szerepelnek a diszkont valamint a kamatozó, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok tárgyévire járó, időarányos felhalmozott kamatai.

3.2. Források

3.2.1. Saját tőke

A jegyzett tőke a tavalyi évhez képest nem változott (1 milliárd forint). A 2014-es évre vonatkozólag fizetendő osztalék 1.8 milliárd forint, amelyet a tárgyévi adózott eredmény terhére írt elő a Társaság. A lekötött tartalékon belül a Társaság fejlesztési tartalékot képzett.

	adatok eFt-ban					
	2013.12.31	Fejl.tart. felhaszn.	Fejl.tart. Képzés	2014. év adózott eredm.	2014. évi osztalék	2014.12.31
Jegyzett tőke	1 000 000	0	0	0	0	1 000 000
Eredménytartalék	781 402	1 564	-40 000	0	0	742 966
Lekötött tőke	5 231	-1 564	40 000	0	0	43 667
Mérleg szerinti eredmény	0	0	0	1 940 857	-1 800 000	140 857
Saját tőke	1 786 633					1 927 490

3.2.2. Céltartalékok

	adatok eFt-ban			
Céltartalék	2013	2014	Vált.	Vált.%
Reorganizációs céltartalék	4 541	9 962	5 421	119%
SAR és SOP céltartalék	4 892	1 782	-3 110	-64%
LTIP céltartalék	68 684	83 350	14 666	21%
Short term incentive plan	102 197	119 897	17 700	17%
Összesen:	180 314	214 991	34 677	19%

A reorganizációs céltartalék a GYES-en, illetve GYED-en lévő munkavállalókkal szembeni kötelezettségekre képzett tartalék, amely arra az esetre vonatkozik, ha a visszatérő dolgozók számára a Társaság nem tudna munkahelyet biztosítani.

A SAR és SOP tartalék a dolgozói részvény opciós program miatt keletkező kötelezettségekre képzett tartalék.

Az LTIP egy hosszú távú, vezetői ösztönző bónusz program. A program 2010-ben indult, és először 3 év elteltével, 2013-ben kezdődhetett meg a felhasználása. A céltartalék képzése és felhasználása a programot szabályozó belső szabályzat alapján történik.

A 2012-ben bevezetett 'short term incentive plan' alapján a tárgyévet követő két üzleti évre vonatkozóan fizetendő bónuszokra képez tartalékot a Társaság összhangban belső szabályzatával.

A Társaságnak tőke megóvására, illetve hozamra vonatkozó ígéret, garancia miatt nem keletkezett függő kötelezettsége, így azután céltartalékot nem képzett.

A Társaság mérlegén kívüli függő és jövőbeni (biztos) kötelezettséggel sem rendelkezik tőke megóvására, illetve hozamra vonatkozó ígéret, garancia miatt.

3.2.3. Hátrasorolt kötelezettségek

Hátrasorolt kötelezettségekkel a Társaság nem rendelkezik.

3.2.4. Hosszú lejáratú kötelezettségek

A Társaság Hosszú lejáratú kötelezettségekkel nem rendelkezik.

3.2.5 Rövid lejáratú kötelezettségek

Kötelezettségek áruszállításból és szolgáltatásból

2014 végén nyitott szállítói kötelezettségek egyenlege 3 millió forint volt, amely jelentősen csökkent az előző évi 17 millió forintos egyenleghez képest.

Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben

A 'Rövid lejáratú kötelezettségek kapcsolt vállalkozással szemben' soron szerepel a tulajdonosoknak fizetendő, tárgyévi eredmény alapján jóváhagyott 1.8 milliárd forint osztalék (2013-ban jóváhagyott osztalék mértéke szintén 1.8 milliárd forint volt), továbbá az AEGON Csoport tagjai számára fizetendő tételek (belső megállapodásokban meghatározott átszámlázott költségek). Az egyenleg, amely a tárgyévben kizárólag az AEGON Magyarország Általános Biztosító Zrt-vel szemben fennálló tételeket tartalmaz, nem változott jelentősen az előző évihez képest.

Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek

adatok eFt-ban				
Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek	2013	2014	Vált.	Vált.%
Adók	16 005	17 833	1 828	11%
Egyéb	187 798	299 360	111 562	59%
Összesen:	203 803	317 193	113 390	56%

Egyéb rövid lejáratú kötelezettségek között 2013-ban adókötelezettségek szerepelnek 16 millió forint értékben. Ezen túlmenően egyéb rövid lejáratú kötelezettségként a pénzeszközökkel szemben kerül kimutatásra az ügyfelek által a Társaság számlájára utalt, forgalmazási tevékenységgel kapcsolatos még befektetésre nem került pénzeszköz. Ennek egyenlege 2014 év végén 299.363 eFt volt. Részletesebben lásd a pénzeszközök változásának elemzésénél.

3.2.6. Passzív időbeli elhatárolások

adatok eFt-ban				
Passzív időbeli elhatárolások	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Bónusz	98 192	119 960	21 768	22%
Bizományosi díj	19 483	19 769	286	1%
Fenntartási jutalék	91 979	54 641	-37 338	-41%
Support díj	1 374	1 673	299	22%
Befektetési tanácsadás	1 417	1 478	61	4%
Audit díj	2 667	1 715	-952	-36%
MNB díj	321	700	379	118%
Egyéb	12 223	20 607	8 384	69%
Összesen:	227 656	220 543	-7 113	-3%

A passzív időbeli elhatárolások mérlegértékén belül a bónusz elhatárolás értéke növekedett, a fenntartási jutalék pedig csökkent az előző évhez képest. A fenntartási jutalék csökkenése

azzal magyarázható, hogy a fenntartási jutalékokat egyre inkább az alapok fizetik közvetlenül a forgalmazóknak, tehát nem megy keresztül ez a tétel a Társaságon.

4. Kiegészítések az Eredménykimutatásához

4.1. Értékesítés nettó árbevétele

	adatok eFt-ban			
	2013	2014	Vált.	Vált.%
AEGON Alapok alapkezelési díja	1 336 221	1 572 303	236 082	18%
AEGON Alapok sikerdíja	389 270	492 032	102 762	26%
Alapkezelési díjbevételek	1 725 491	2 064 335	338 844	20%
AEGON Biztosító portfóliókezelési díja	546 892	543 723	-3 169	-1%
Egyéb biztosítók részére végzett portfóliókezelés	87 083	93 580	6 497	7%
Biztosítók sikerdíja	3 985	41 944	37 959	953%
Biztosítóknak végzett portfóliókezelési díjbevétele	637 960	679 247	41 287	6%
AEGON Nyugdíjpénztárak vagyonkezelési díja	691 888	740 161	48 273	7%
Egyéb pénztáraknak végzett végzett vagyonkezelési díjbevétele	76 370	0	-76 370	-100%
Pénztáraknak végzett vagyonkezelési díjbevétele	768 258	740 161	-28 097	-4%
AEGON Nypt. Szervező portfóliókezelési díja	650	803	153	24%
AEGON Lakástakarék portfóliókezelési díja	0	2 524	2 524	-
AEGON Hítel Zrt. portfóliókezelési díja	4 007	4 651	644	16%
Egyéb ügyfél portfóliókezelési díja	7 068	7 523	455	6%
Egyéb portfóliókezelési díjbevétele	11 725	15 501	3 776	32%
AEGON Románia Biztosító tanácsadási díj	2 045	1 742	-303	-15%
AEGON CEE B.V. Befektetési tanácsadás	3 575	14 300	10 725	300%
Harmadik ügyfél tanácsadási díja	92	200	108	117%
Tanácsadási díjbevétele	5 712	16 242	10 530	184%
Továbbszámlázott bizományosi díjak	325 559	241 964	-83 595	-26%
Jutalékbevételek	46 176	118 338	72 162	156%
Egyéb díjbevételek	3 304	625	-2 679	-81%
Egyéb díjjellegű bevételek	375 039	360 927	-14 112	-4%
Értékesítés nettó árbevétele	3 524 185	3 876 413	352 228	10%

Az exportértékesítés árbevétele kizárólag Európai Unió belüli országgal kapcsolatos.

	adatok eFt-ban			
Regionális vagyonkezelési díj	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Összesen:	161 290	92 809	-68 481	-42%

2014-ben folytatódott az elmúlt években megindult kedvező folyamat és az alapokba jelentős forrás áramlott, amely hozzájárult a Társaság által kezelt befektetési alapok vagyonának növekedéséhez. A növekvő beáramlás mellett számos esetben sikerült a célul kitűzött benchmarkot meghaladni, amely hozzájárult ahhoz, hogy az elmúlt évben elért sikerdíjbevételeinkön is növelni tudtuk. Az Aegon Önkéntes Nyugdíjpénztárral kapcsolatos portfóliókezelési bevétel is növekedett előző évhez képest, amely összhangban áll a pénztár vagyonának növekedésével. Az egyéb pénztárak részére végzett portfóliókezelés egyetlen ügyféllel kapcsolatos tételt tartalmazott 2013-ban (amely egyébként része a regionális vagyonkezelési díjnak is 2013-ban), amellyel az üzleti kapcsolat 2014-től megszűnt. Az így kieső bevételt a Társaságnak

sikerült egyéb forrásokból – lásd befektetési alapok fentebb – pótolnia. A tovább számlázott bizományosi díjak csökkenése a bizományos üzletkötőkön keresztül végrehajtott tranzakciók számának és forgalmának csökkenésével összhangban áll.

A jutalékbevételek javarészt olyan tételeket tartalmaznak, amelyeket a Társaság a kezelésében lévő befektetési alapoknak számlázott. 2013.07.31-ig az ilyen jellegű tételek az Aegon Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. (továbbiakban mint Forgalmazó Zrt.) könyveiben kerültek kimutatásra, a Forgalmazó Zrt. beolvadását követően pedig a Társaság bevételei között kerülnek kimutatásra. Az egyenleg növekedése – az előbb részletezett átalakuláson túlmenően – összhangban áll a kezelt befektetési alapok vagyonának növekedésével.

A tárgyévben, az értékesítés nettó árbevételéből 702.497 eFt merült fel kapcsolt vállalkozásokkal összefüggésben, amelyből az anyavállalattal szembeni árbevétel összege 543.723 eFt volt.

4.2. Egyéb bevételek

Egyéb bevételek	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Céltartalék feloldása	191 076	80 730	-110 346	-58%
Csoporton belüli kirendelések	2 685	0	-2 685	-100%
Egyéb	17 356	2 249	-15 107	-87%
Összesen:	211 117	82 979	-128 138	-61%

Céltartalékok feloldása

2013-ban peres ügyekre képzett céltartalék került feloldásra, amely miatt jelentősen, több mint 110 mFt-tal volt magasabb a 2013-as egyenleg.

Csoporton belüli kirendelések

A csoporton belüli kirendelésekből származó bevétel 2013-ban a Forgalmazó Zrt.-hez történt kirendelésből származott, amely tevékenység a beolvadást (2013.07.31) követően megszűnt.

Egyéb

Az egyéb tételek a Társaság alaptevékenységéhez közvetlenül nem kapcsolódó bevételeket tartalmaznak, amelyek jellemzően tárgyi eszközök/immateriális javak értékesítésével valamint káreseményekkel kapcsolatosak.

Az egyéb bevételekből 953eFt merült fel tárgyévben kapcsolt vállalkozásokkal szemben, amely kizárólag az Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt.-vel kapcsolatos tételeket tartalmaz.

4.3. Anyagjellegű ráfordítások

Anyagköltség

Az anyagköltségek között szerepelnek a vállalati autók üzemanyagköltségei, továbbá a nyomtatványok költsége, valamint a rezsiköltségek. Az anyagköltségek egyenlegében nem történt jelentős változás.

Igénybe vett szolgáltatások értéke

Igénybe vett szolgáltatások	2013.	2014.	Vált.	adatok eFt-ban
				Vált.%
Utazási költségek	4 005	5 078	1 073	27%
Ingatlan bérleti díj	33 274	47 074	13 800	41%
Adatszolgáltatók díja	58 755	68 525	9 770	17%
Egyéb bérleti díjak	1 441	1 382	-59	-4%
Informatikai karbantartás	14 462	25 086	10 624	73%
Befektetési tanácsadás	5 863	5 936	73	1%
Egyéb tanácsadás	74 207	78 905	4 698	6%
Fenntartási jutalékok	278 498	214 977	-63 521	-23%
Üzemeltetési költségek	15 723	17 366	1 643	10%
Bizományosi ráf. - AEGON Biztosító	536	286	-250	-47%
Bizományosi ráf. - egyéb intézmények	963	284	-679	-71%
AEGON cégcsoportnak fizetett szakértői és kirendelési költségek	28 862	25 131	-3 731	-13%
Reklám, marketing	27 070	35 857	8 787	32%
Telefon költségek	3 185	2 907	-278	-9%
Adatforgalmi költségek	3 734	3 578	-156	-4%
Tagsági díjak	4 454	3 431	-1 023	-23%
Jogi díj	4 572	4 572	0	0%
Könyvvizsgálat	11 517	4 140	-7 377	-64%
Oktatás	3 326	4 424	1 098	33%
Egyéb	20 792	27 886	7 094	34%
Összesen:	595 239	576 825	-18 414	-3%

Az igénybe vett szolgáltatásokon belül egyes tételek növekedtek az előző évhez képest köszönhetően annak, hogy a Forgalmazó Zrt. 2013-ban beolvadt a Társaságba, tehát a forgalmazási tevékenység költségei az idén már teljes egészében a Társaságnál jelentkeztek. A növekedést ellensúlyozta a fenntartási jutalékok csökkenése, amelynek okai a passzív elhatárolások részről kifejtésre kerültek.

Egyéb szolgáltatások értéke

Az egyéb szolgáltatások értéke 11 millió forintról 26 millió forintra növekedett, a növekedés oka az előzőekben már vázolt Forgalmazó Zrt. beolvadásával és tevékenységének átvételével magyarázható.

4.4. Személyi jellegű ráfordítások

A Személyi jellegű ráfordítások 470 millió forintról 553 millió forintra nőttek. A dolgozói létszám növekedése tükröződik a bérköltség és a bérjárulékok növekedésében. A személyi jellegű egyéb kifizetések növekedése mögött a megelőző évinél magasabb reprezentációs költségek állnak.

	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Bérlétség (ideértve bonusz)	340 909	393 019	52 110	15%
Személyi jellegű egyéb kifizetések	26 305	39 400	13 095	50%
Bérlérlékok	102 739	120 446	17 707	17%
Összesen:	469 953	552 865	82 912	18%

4.5. Értéksökkenési leírás

Az értéksökkenési leírás a 2013-ben elszámolt 32 millió forintról 2014-ra 38 millió forintra növekedett.

4.6. Egyéb ráfordítások

	adatok eFt-ban			
Egyéb ráfordítások	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
MNB díj	1 457	2 908	1 451	100%
Céltartalék képzés	139 093	115 408	-23 685	-17%
Iparüzési adó	63 885	72 558	8 673	14%
Innovációs járulékok	9 583	10 884	1 301	14%
Pénzügyi váll. különadója	308 405	310 115	1 710	1%
BEVA	1 333	2 000	667	50%
Egyéb	10 097	6 156	-3 941	-39%
Összesen:	533 853	520 029	-13 823	-3%

Az Egyéb ráfordításokon belül a pénzügyi vállalkozások különadója a Forgalmazó Zrt. beolvadása miatt növekedett 2013-hoz képest. Ezen túlmenően a csoporton belül a céltartalékok képzése változott jelentősebb mértékben.

4.7. Pénzügyi műveletek bevételei

Kapott (járó) osztalék és részesedés

Ezen a soron a részvények után járó osztalékbevételek kerülnek kimutatásra.

Részesedések értékesítésének árfolyamnyeresége

A Társaság 2014-ben értékesítette befektetési célú részvényeit, amelyen 91,5mFt árfolyamnyereséget realizált.

Egyéb kapott (járó) kamatok és kamatjellegű bevételek

A sor az óvadéki repóból származó kamatbevételt és a kapott banki kamatokat, valamint a forgóeszközök között kimutatott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokkal kapcsolatos kamatbevételeket tartalmazza.

Pénzügyi műveletek egyéb bevételei

Ez a beszámoló sor a deviza beértékelési és a kerekítési különbözeteket valamint a forgóeszközök között kimutatott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok realizált árfolyamnyereségét tartalmazza.

4.8. Pénzügyi műveletek ráfordításai

Pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai

A pénzügyi műveletek egyéb ráfordításai nagyrészt a vevő és szállító számlák kiegyenlítéskeor keletkező árfolyamvesztéséget, illetve a forgóeszközök között kimutatott értékpapírok árfolyamvesztéséget tartalmazzák.

4.9. Rendkívüli bevételek

A Társaságnak 2013-ban 22,4 millió, 2014-ben 1 millió forint rendkívüli bevétele volt, mely az ún. „soft commission” beváltását takarja. A Westminster Research cégen keresztül folytatott kereskedés után soft commission pontokat kap a Társaság, melyek beválthatók többek között Bloomberg számla fizetésére is. Ezeknek a ponttal történő fizetéseknek az elszámolása - harmadik fél által átvállalt kötelezettségként kezelve - a rendkívüli bevételek közt kerülnek kimutatásra. A bevétel csökkenésének oka, hogy a Társaság folyamatosan értékeli és elemzi a brókeri kapcsolatait és próbálja a legkedvezőbb kondíciókat elérni. Ezen folyamat eredményeképpen a Westminster Research cégen keresztül folytatott kereskedés jelentősen csökkent.

Az **AEGON direkt.hu és Privát Befektetés- és Biztosításközvetítő Zrt.** (továbbiakban mint AEGON direkt.hu Zrt.) 2014 folyamán kiválással egyidejű beolvadás révén átalakult. Az AEGON direkt.hu Zrt. mint szétváló társaság vagyonának egy része kivált és az átvevő társasághoz, az AEGON Magyarország Általános Biztosító Zrt.-hez csatlakozott a beolvadás szabályai szerint. A Társaságot, mint megváló tagot a saját tőke arányában a kiválással érintett vagyon tekintetében pénzbeli ellenérték illette meg, amelyet az AEGON Magyarország Általános Biztosító Zrt. meg is fizetett a Társaságnak a tárgyévben. Ezen ellenértéket a rendkívüli bevételek között szerepeltetjük.

A rendkívüli bevételeken belül kapcsolt vállalkozással szemben felmerült tételek összege 50.185 eFt volt, amely teljes mértékben a fentiekben kifejtett tranzakcióval kapcsolatos, azaz teljes egészében az AEGON Magyarország Általános Biztosító Zrt.-vel szemben merült fel.

4.10. Rendkívüli ráfordítások

Az alapítványoknak, önkéntes nyugdíjpénztárnak adott pénzbeli adományok illetve az ún. látvány csapatsport támogatások szerepelnek a rendkívüli ráfordítások között. A Társaság 2014-ben alapítványoknak és nyugdíjpénztárnak 2,2 millió forintot (2013: 4,4mFt), míg sporttámogatásra (ide nem értve az ahhoz kapcsolódó szponzorációs részt) 83 millió forintot (2013: 273 mFt) juttatott.

Ezen túlmenően rendkívüli ráfordításként számolta el a Társaság az AEGON direkt.hu Zrt. átalakulása során a Társaságnál kivezetésre kerülő részesedés könyv szerinti értékét.

4.11. Adófizetési kötelezettség

Adózás előtti eredmény +/- adóalap módosító tételek szorozva 500 millió Ft-ig 10%-kal, 500 millió Ft felett 19%-kal. Az adóalap módosító tételeket a 2. sz. melléklet tartalmazza.

A Társaságnál az adóhatóság az 2006. és 2007. évekre vonatkozóan teljes körű adóvizsgálatot folytatott le, a Társaság bevallásait rendben találta, adókülönbötetet nem állapított meg.

Az adóhatóság a vonatkozó adóévet követő 6 éven belül bármikor vizsgálhatja a könyveket és nyilvántartásokat és pótlólagos adót vagy bírságot, állapíthat meg. A Társaság vezetőségének nincs tudomása olyan körülményről, amelyből fakadólag a Társaságnak ilyen címen jelentős kötelezettsége származhat.

4.12. Jóváhagyott osztalék

Tulajdonosi döntés alapján a Társaság a 2014-es adózott eredményből 1.8 milliárd forint osztalékot fizet, amelyet a kapcsolt vállalkozásokkal szemben fennálló rövid lejáratú kötelezettségek között tart nyilván.

4.13. Mérleg szerinti eredmény

A Mérleg szerinti eredmény 2014-re vonatkozóan 140.857 eFt.

4.14. Nyitott határidős/ opciós/ swap ügyletek bemutatása

A Társaságnak a mérleg fordulónapján érvényben lévő (le nem zárt) határidős, opciós és swap ügylete nem volt.

4.15 Biztosító pénztárak részére végzett vagyonkezeléssel kapcsolatos információk

4.15.1. A pénztár tulajdonát képező eszközök üzleti év január 1-jén és december 31-én meglévő állományának alakulása és a tárgyévben bekövetkezett változása a vagyonkezelési szerződésben meghatározott nyilvántartás szerinti értéken:

	2013	2014	Vált.	Vált.%
AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	120 010 849	135 436 366	15 425 517	13%
AEGON Penzijní společnost A.S.	57 827 323	0	-57 827 323	-100%

adatok eFt-ban

4.15.2. A pénztárak részére a vagyonkezelési szerződés alapján kötött és a mérleg fordulónapján érvényben lévő határidős és opciós ügyletek bemutatása a szerződésben rögzített értéken

Pénztár	Ügylet	Kategória	Piaci érték (eFt)
AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	CZKHUF 150130 Eladás	forward	-2 157
AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	EURHUF 150105 Eladás	forward	-26 947
AEGON Magyarország Önkéntes	EURHUF 150107	forward	-4 604

Nyugdíjpénztár	Eladás		
AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	EURHUF 150126 Eladás	forward	-19 040
AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	EURHUF 150130 Eladás	forward	-24 236
AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	EURHUF 150203 Eladás	forward	-9 401
AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	EURHUF 150217 Eladás	forward	-750
AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	USDHUF 150105 Eladás	forward	-6 074
AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	USDHUF 150107 Eladás	forward	-185 842
AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	USDHUF 150126 Eladás	forward	-22 021
AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	USDHUF 150130 Eladás	forward	-2 709
AEGON Magyarország Önkéntes Nyugdíjpénztár	USDHUF 150217 Eladás	forward	-23 401

4.16. A Társaság által kezelt befektetési alapokkal kapcsolatos információk

4.16.1. A kezelt alapok főbb sajátosságainak bemutatása

Alap elnevezése	Típus	Fajta	Bamosz kategória
AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Származtatott alap	Abszolút hozamú alap
AEGON Ázsia Részvény Befektetési Alapok Alapja	nyilvános nyíltvégű	Alapok alapja	Részvényalap
AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Hosszú Kötvényalap
AEGON Bessa Származtatott Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Származtatott alap	Származtatott alap
AEGON Climate Change Részvény Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Részvényalap
AEGON EuroExpress Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Rövid kötvényalap
AEGON Istanbul Részvény Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Részvényalap
AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Részvényalap
AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Szabad futamidejű kötvényalap
AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Hosszú Kötvényalap
AEGON Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	egyéb pénzpiaci
AEGON Lengyel Részvény Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Részvényalap
AEGON Moneymaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Abszolút hozamú alap
AEGON Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Szabad futamidejű kötvényalap

AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Részvényalap
AEGON Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Tőkevédett alap
AEGON Pénzpiaci Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Pénzpiaci alap
AEGON Russia Részvény Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Értékpapír alap	Részvényalap
AEGON Smart Money Befektetési Alapok Alapja	nyilvános nyíltvégű	Alapok alapja	Abszolút hozamú alap
Aegon Panoráma Származtatott Befektetési Alap	nyilvános nyíltvégű	Származtatott alap	Abszolút hozamú alap
Aegon Tempó Andante 1 Alapokba Fektető Részalap	nyilvános nyíltvégű	Alapok alapja	Óvatos vegyes alap
Aegon Tempó Andante 2 Alapokba Fektető Részalap	nyilvános nyíltvégű	Alapok alapja	Óvatos vegyes alap
Aegon Tempó Andante 3 Alapokba Fektető Részalap	nyilvános nyíltvégű	Alapok alapja	Óvatos vegyes alap
Aegon Tempó Moderato 4 Alapokba Fektető Részalap	nyilvános nyíltvégű	Alapok alapja	Kiegyensúlyozott vegyes alap
Aegon Tempó Moderato 5 Alapokba Fektető Részalap	nyilvános nyíltvégű	Alapok alapja	Kiegyensúlyozott vegyes alap
Aegon Tempó Moderato 6 Alapokba Fektető Részalap	nyilvános nyíltvégű	Alapok alapja	Kiegyensúlyozott vegyes alap
Aegon Tempó Moderato 7 Alapokba Fektető Részalap	nyilvános nyíltvégű	Alapok alapja	Kiegyensúlyozott vegyes alap
Aegon Tempó Allegro 8 Alapokba Fektető Részalap	nyilvános nyíltvégű	Alapok alapja	Dinamikus vegyes alap
Aegon Tempó Allegro 9 Alapokba Fektető Részalap	nyilvános nyíltvégű	Alapok alapja	Dinamikus vegyes alap
Aegon Tempó Allegro 10 Alapokba Fektető Részalap	nyilvános nyíltvégű	Alapok alapja	Dinamikus vegyes alap

4.15.2. A kezelt alapok záró nettó eszközértékeinek és az Aegon csoport tulajdoni arányainak alakulása sorozatonként (adatok ezer forintban)

	2013	2014	2013	2014
Atticus Alfa Huf sorozat	12 436 553	36 324 345	14%	5%
Atticus Alfa PLN sorozat	8 143 851	10 220 377	0%	0%
Atticus Alfa R sorozat	160 938	3 984 780	-	0%
Atticus Value	0	0	-	-
Atticus Vision	0	0	-	-
Ázsia EUR sorozat	30 715	41 354	84%	84%
Ázsia HUF	1 248 402	1 606 466	74%	73%
Belföldi Kötvény	45 043 279	41 922 062	95%	94%
Bessa	435 207	383 637	0%	0%
Climate EUR sorozat	646 702	980 901	37%	28%
Climate HUF sorozat	287 755	651 163	94%	76%
EuroExpress	271 905	274 877	49%	28%
IstanBull HUF sorozat	1 596 423	2 031 245	39%	45%
IstanBull intézményi sorozat	632 305	993 088	90%	100%
IstanBull PI sorozat	7 173	173 412	0%	0%
IstanBull PLN sorozat	2 598 945	3 863 496	0%	0%
IstanBull TRY sorozat	124 120 (*)	172 834	0%	0%
Közép-Európai Részvény EUR sorozat	98 636	339 091	95%	21%
Közép-Európai Részvény HUF sorozat	7 431 118	6 774 069	90%	87%
Közép-Európai Részvény Intézményi sorozat	5 054 068	3 548 275	100%	98%
Lengyel Kötvény (korábban: Közép-Európai Kötvény)	447 901	46 768	93%	0%
Lengyel Kötvény Intézményi sorozat	609 987	2 805 138	0%	0%
Lengyel Kötvény P sorozat	0	2 244 157	0%	0%
Lengyel Pénzpiaci (korábban: Bezpieczny) intézményi sorozat	1 491 068	22 196	0%	0%
Lengyel Pénzpiaci (korábban: Bezpieczny) PLN sorozat	182 712	1 410 416	18%	0%
Lengyel Részvény HUF sorozat	428	2 648 222	0%	100%
Lengyel Részvény intézményi sorozat	1 648 850	2 195 330	16%	0%
MoneyMaxx Expressz HUF sorozat	22 913 405	30 254 151	49%	41%
MoneyMaxx Expressz PLN sorozat	1 136 347	1 528 068	0%	0%
MoneyMaxx Expressz R sorozat	1 389 828	7 454 952	0%	0%
Nemzetközi Kötvény	1 660 244	1 896 721	98%	91%
Nemzetközi Részvény EUR sorozat	15 198	23 286	36%	33%
Nemzetközi Részvény HUF sorozat	4 895 164	4 810 074	97%	95%
Nemzetközi Részvény intézményi sorozat	1 878 002	7 399 106	100%	100%
Ózon	1 666 125	5 459 986	18%	7%
Panoráma EUR sorozat	0	31 481	-	0%
Panoráma HUF sorozat	0	126 440	-	0%
Panoráma intézményi sorozat	0	1 736 360	-	72%
Panoráma USD sorozat	0	25 909	-	0%
Pénzpiaci	14 339 213	13 573 646	26%	35%
Russia HUF sorozat	2 376 035	1 426 643	33%	40%
Russia intézményi sorozat	2 354 451	1 024 852	93%	100%
Russia PI sorozat	7 178	4 938	0%	0%
Russia PLN sorozat	1 002 587	273 524	0%	0%
Smart	3 381 210	6 129 222	60%	48%
Tempó Andante 1	0	110 863	-	100%

Tempó Andante 2	0	10 154	-	100%
Tempó Andante 3	0	10 654	-	100%
Tempó Moderato 4	0	12 692	-	100%
Tempó Moderato 5	0	11 331	-	100%
Tempó Moderato 6	0	10 970	-	100%
Tempó Moderato 7	0	10 823	-	100%
Tempó Allegro 8	0	13 143	-	100%
Tempó Allegro 9	0	12 232	-	100%
Tempó Allegro 10	0	11 768	-	100%
Vállalati Kötvény HUF sorozat	1 939 765	6 143 344	19%	4%
Vállalati Kötvény intézményi sorozat	13 186 488	14 493 859	0%	66%
Vállalati Kötvény PLN sorozat	731 211	2 569 078	0%	0%
Vállalati Kötvény R sorozat	54 623	1 169 601	68%	0%
	165 556 115	233 427 570	59%	45%

* a 2013-as beszámolóban tévesen 87.902.819 szerepelt, a 2014-es beszámoló előző év sorában már a helyes összeg jelenik meg

5. Tájékoztató rész

Az igazgatóság valamint a felügyelő bizottság tagjai részére ezen tevékenységükért az üzleti évben nem került járandóság megállapításra.

A Társaság a vezető tisztségviselőinek, az igazgatóság és felügyelő bizottságának tagjai részére nem folyósított előleget/kölcsönt, a nevükben nem vállalt garanciákat. A Társaságnak korábbi vezető tisztségviselőivel, igazgatósági, felügyelő bizottsági tagjaival szembeni nyugdíjfizetési kötelezettsége nincs.

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

Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

1025 Budapest, Pusztaszeri út 29/C. 1.em. 3/a.

Kocsis Bálint
vezérigazgató

1121 Budapest, Lidérc u 18.

A Társaság köteles beszámolóját könyvvizsgálóval hitelesíttetni.

A Társaság könyvvizsgálója: Balázs Árpád, a PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft. munkatársa.

Az éves beszámoló könyvvizsgálatának díja 2.560.000 forint + áfa volt 2014-ben.

Az éves beszámoló könyvvizsgálatával megbízott cégnek a Társaság éves beszámolójának könyvvizsgálatán túlmenően 2014-ban további 700.000 forint + áfa került kifizetésre az Aegon Tempo Esernyőalap könyvvizsgálatával összefüggésben.

A könyvviteli szolgáltatás körébe tartozó feladatok, irányításáért, vezetéséért felelős személy nyilvántartásban szereplő nyilvános adatai:

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

A kibocsátott részvények száma és azok névértéke részvénytípusonként csoportosítva (SzT.v. 91. § b. pont)

A Társaság alaptőkéje: 1.000.000 e Ft
Részvények: 500 darab 2 000 000 forint névértékű törzsrészvény

Tulajdonosi struktúra:

Tulajdonos neve	Székhelye	Részvény db	Szavazati arány %
AEGON Magyarország Általános Biztosító Zrt.	1091 Budapest, Üllői út 1.	500	100,0

A Társaság átlagos statisztikai létszáma 33 fő.

6. Üzleti arányszámok 2014. december 31-ére vonatkozóan

6.1. Vagyoni helyzet vizsgálata

A vagyoni helyzet vizsgálata a mérlegben kimutatott eszközök és források egyes tételeinek nagyságát, egymáshoz mért viszonyát fejezi ki, értékelve az így kialakított mutatószámok változását, rámutatva a vagyoni, illetve tőkestruktúra, az eszközök és forrásainak alakulásán keresztül a gazdálkodás milyenségére, színvonalára.

Mutatószám	Képlet	2013.12.31	2014.12.31
Tőkeerősség	Saját tőke / Mérlegfőösszeg	42,14%	42,72%
Saját tőke növekedése	Mérleg szerinti eredmény / Saját tőke	0,00%	7,31%
Saját tőke és Jegyzett tőke aránya	Saját tőke / Jegyzett tőke	178,66%	192,75%
Idegen tőke alakulása	Kötelezettségek / Mérlegfőösszeg	48,24%	47,63%
Céltartalékok aránya	Céltartalékok / Mérlegfőösszeg	4,25%	4,76%
Befektetések fedezettsége	Saját tőke / (Befektetett eszközök + Értékpapírok)	58,41%	63,11%
Befektetések aránya	(Befektetett eszközök + Értékpapírok) / Mérlegfőösszeg	72,14%	67,69%
Egyéb eszközök aránya	1 - Befektetések aránya	27,86%	32,31%

A tőkeerősség azt mutatja, hogy a Társaság saját tőkéje hogyan aránylik a teljes, az eszközöket fedező összes rendelkezésre álló forráshoz. A Társaság vagyoni helyzete javult az előző évhez képest, amely azzal magyarázható, hogy a tárgyévben az adózott eredmény fedezetet nyújtott a jóváhagyott osztaléokra, a fennmaradó rész pedig a saját tőkében, mérlegszerinti eredményként került kimutatásra.

6.2. Pénzügyi helyzet vizsgálata

A pénzügyi helyzet elemzésére a likviditási mutatók, az adósságállományra vonatkozó mutatószámok, valamint a pénzeszközök állományváltozását részletesen bemutató cash-flow kimutatás alkalmazhatók. *A cash-flow kimutatást a 3. sz. melléklet tartalmazza.*

Mutatószám	Képlet	2013.12.31	2014.12.31
Likviditási mutató	Forgóeszközök / Rövid lejáratú kötelezettségek	132,72%	127,58%
Likvid eszközök aránya	(Követelések + Pénzeszközök) / Kötelezettségek	53,77%	64,70%
Likviditási gyorsráta	Pénzeszközök / Rövid lejáratú kötelezettségek	13,31%	17,88%
Saját tőke aránya az adósságállományra vetítve	Saját tőke / (Hosszú lejáratú kötelezettségek + Saját tőke)	100,00%	100,00%


A Társaság likviditási mutatója némiképp javult, likviditási helyzete továbbra is megfelelő.

6.3. Jövedelmi helyzet vizsgálata

A Társaság jövedelmi helyzetét - tevékenységéből adódóan - az árbevétel-arányos, valamint a tőkearányos jövedelmezőségi mutatókkal lehet leginkább kifejezni.

Mutatószám	Képlet	2013.12.31	2014.12.31
Árbevétel-arányos jövedelmezőség			
Árbevétel-arányos üzleti eredmény	Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye / (Értékesítés nettó árbevétele + Egyéb bevételek)	47,08%	50,42%
Árbevétel-arányos adózás előtti eredmény	Adózás előtti eredmény / (Összes árbevétel + Összes bevétel)	41,43%	50,28%
Tőkearányos jövedelmezőség			
	Üzemi (üzleti) tevékenység eredménye / Saját tőke	98,43%	103,58%
	Szokásos vállalkozási eredmény / Saját tőke	104,56%	113,31%
	Adózás előtti eredmény / Saját tőke	90,28%	109,72%
	Adózott eredmény / Saját tőke	86,18%	100,69%
	Mérleg szerinti eredmény / Saját tőke	0,00%	7,31%

Budapest, 2015. március 26.



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kádócsa Péter
elnök-vezérigazgató

1. sz. melléklet

IMMATERIÁLIS JAVAK ÉS TÁRGYI ESZKÖZÖK MOZGÁSTÁBLA
- bruttó értékek -

adatok eFt-ban

Megnevezés	Nyitó egyenleg	Növekedések	Csökkenések	Záró egyenleg
Vagyoni értékű jogok	94 186	20	0	94 206
Üzleti vagy cégérték	4 396 984	0	0	4 396 984
Szellemi termékek	145 207	16 456	0	161 663
Ingatlanok	73 246	926	0	74 172
Egyéb berend., felszer.,járművek	175 207	5 236	8 268	172 175
Beruházások	0	22 638	22 638	0
Összesen	4 884 830	45 276	30 906	4 899 200

IMMATERIÁLIS JAVAK ÉS TÁRGYI ESZKÖZÖK MOZGÁSTÁBLA
- nettó érték és értékcsökkenés -

adatok eFt-ban

Megnevezés	Nyitó egyenleg	Tárgyévben elszámolt értékcsökkenés	Csökkenésekkel kapcsolatos felhalmozott értékcsökkenés kivezetése	Záró egyenleg	Záró nettó érték
Vagyoni értékű jogok	76 116	5 498	0	81 614	12 592
Üzleti vagy cégérték	3 190 493	0	0	3 190 493	1 206 491
Szellemi termékek	96 640	18 855	0	115 495	46 168
Ingatlanok	72 267	1 107	0	73 374	798
Egyéb berend., felszer.,járművek	138 904	13 104	8 157	143 851	28 324
Összesen:	3 574 420	38 564	8 157	3 604 827	1 294 374

2014. évi társasági adó levezetés

2. sz. melléklet

Adatok ezer forintban

HAP adózás előtti eredmény 2014. éves	2 114 819
Adóalap korrekciók (+/-)	-10 704
Adóalap	2 104 115
Adófizetési kötelezettség (10%,19%)	354 782
Figyelembe vehető sporttámogatás 2014. évre	180 820
Fennmaradó adóteher	173 962

	Adózás előtti eredményt növelő (+)	Adózás előtti eredményt csökkentő (-)	Adózás előtti eredményre gyakorolt hatás (+/-)
Céltartalék	64 308	-29 630	34 678
Értécsökkenés és eszközök kivezetési értéke	38 674	-42 375	-3 701
Fejlesztési tartalék		-40 000	-40 000
Kapott osztalék (leányvállalattal együtt)		-13 478	-13 478
Elimert piacon kötött ügylet alapján érvényesíthető adóalap csökkentés			0
Követelésre elszámolt értékvesztés*/értékvesztés visszalrás			0
Elengedett követelés (kapcsolt váll. részére elengedett)			0
Adóell, önell. hatása (korábbi évekre)	18		18
Nem a váll. érdekében felmerült költség (kieg. sporttámogatás)	11 849		11 849
Bírságok			0
Közhasznú szervezet támogatása		-70	-70
Kapcsolt vállalkozások közötti szokásos piaci ár			0
Alap kutatás, alkalmazott kutatás vagy K+F közvetlen költsége			0
ÖSSZESEN	114 849	-125 553	-10 704

Rendkívüli bevételek és ráfordítások hatása a társasági adóra:

adatok ezer
forintban

	Könyv szerinti érték	Hatása a társasági adóalapra	Hatása a fizetendő adóra
Térítés nélk.átadás értéke	550	-620	-118
Munkáltatói Önk.nypt.adomány	1 682	-1 682	-320
Sporttámogatás	83 151	-83 151	-15 799
Beolvadás miatti részesezés kivezetése	35 000	-35 000	-6 650
Csökkentő hatás	120 383	-120 453	-22 887
Beolvadás miatt kivezetett részesezés ellenértéke	50 185	50 185	9 535
Egyéb rendkívüli bevételek	1 047	1 047	199
Növelő hatás:	51 232	51 232	9 734

2014. évi Cash-flow kimutatás

3. sz. melléklet

adatok eFt-ban

Megnevezés	2013	2014
1 Adózás előtti eredmény	1 602 484	2 101 342
2 Elszámolt amortizáció	32 022	38 564
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	-51 983	34 677
5 Befektetett eszközök értékesítésének eredménye	136	-109 182
6 Szállítói kötelezettség változása	-13 844	-14 030
7 Egyéb rövid és hosszú lejáratú kötelezettség változása	7 391	117 950
8 Passzív időbeli elhatárolások változása	19 105	-7 113
9 Vevőkövetelés változása	776 099	-180 213
10 Forgóeszközök (vevőkövetelés és pénzeszköz nélkül) változása	-609 502	264 798
11 Aktív időbeli elhatárolások változása	-4 052	13 698
12 Fizetett, fizetendő adó (nyereség után)	-73 186	-173 962
13 Fizetett, fizetendő osztalék, részesedés	-1 800 000	-1 800 000
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-115 330	286 529
14 Befektetett eszközök beszerzése	-28 748	-428 207
15 Beolvadás miatti tárgyi eszköz növekedés	-29 547	0
16 Befektetett eszközök eladása	1 125	239 882
17 Kapott osztalék, részesedés	10 404	13 478
18 Beolvadás miatti eredménytartalék-változás	47 087	0
19 Beolvadás miatti részesedések kivezetése	350 000	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás	350 321	-174 847
20 Részvénykibocsátás, tőkebevonás bevétele	0	0
21 Kötvény, hitelviszonyt megtestesítő értékpapír kibocsátásának bevétele	0	0
22 Hitel és kölcsön felvétele	0	0
23 Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek törlesztése, megszüntetése, beváltása	507	371
24 Véglegesen kapott pénzeszköz	0	0
25 Részvénybevonás, tőke kivonás (tőkeleszállítás)	0	0
26 Kötvény és hitelviszonyt megtestesítő értékpapír visszafizetése	0	0
27 Hitel és kölcsön törlesztése, visszafizetése	0	0
28 Hosszú lejáratra nyújtott kölcsönök és elhelyezett bankbetétek	0	0
29 Véglegesen átadott pénzeszköz	0	0
30 Alapítókkal szembeni, illetve egyéb hosszú lejáratú kötelezettségek változása	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	507	371
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	235 498	112 053

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Üzleti jelentés
2014. december 31.

Globális gazdasági környezet

A befektetési hangulat romlásával kezdődött az idei év: a kockázatos eszközök piacán kibontakozó eladói hullámmal párhuzamosan élénk vételi érdeklődés bontakozott ki a biztonságos eszközök piacán. Az eladói hullám kialakulása a feltörekvő piacokról érkező negatív híreknek volt köszönhető. Miután aggasztó kínai növekedési adatok láttak napvilágot és az ukrán-orosz geopolitikai feszültség is tovább eszkalálódott, komoly nyomás nehezedett a feltörekvő devizákra. Mindez egyes központi bankokat arra kényszerített (leginkább a magas folyófizetési mérleg hiánnyal rendelkező országokban), hogy - a fizetőeszközök stabilizálása érdekében - jelentősen szigorítsák jegybanki politikájukat. Eközben a feltörekvő piaci alapok folyamatos kiáramlással szembesültek, a kiáramlás üteme azonban mérséklődött. A feszültségek enyhülésével végül a negyedév utolsó hete fordulatot hozott és erősödést láthattunk a feltörekvő piacokon is. Ezzel párhuzamosan a fejlett piacokon enyhe korrekció bontakozott ki. A rendkívüli időjárás rányomta bélyegét az amerikai reálgazdasági adatokra, amelyek így jelentősen elmaradtak a várakozásoktól. Az USA kilátásaival kapcsolatos aggodalmakat tovább tetézte Janet Yellen, az új amerikai jegybankelnök, aki beszédében először a kamatpálya korábban vártnál hamarabb emelkedésére utalt, ennek megfelelően a piaci fókusz leginkább az amerikai hozamgörbe rövid végére összpontosult, míg a hosszabb hozamok stabilnak bizonyultak.

2014-es év második negyedévét döntően három fontos esemény határozta meg: az ukrán válság, az eurózóna romló inflációs kilátásai és az Amerikai Egyesült Államokban az első, gyenge negyedévet követő javuló gazdasági várakozások. Az ukrán válságban bekövetkezett fordulatok, a helyzet eszkalálódásának eshetősége és az Európai Unió, valamint az Egyesült Államok által bevezetett és további belebegtetett gazdasági szankciók aggodalommal töltötték el a befektetőket. Szerencsére egy rövid perióduson kívül a piaci reakció viszonylag mérsékelt maradt, habár az amerikai tőkepiacok ennek hatására felülteljesítették az európai piacokat. A deflációs környezet hatására az Európai Központi Bank további monetáris politikai könnyítést jelentett be, amelynek keretében elindította a célzott hosszú távú refinanszírozási hitelprogramját (TLTRO) és mérsékelte az irányadó kamat mértékét is. Ennek hatására az európai befektetői hangulat hatalmasat javult, a német kötvényhozamok közel kerültek az előző évi alacsony szintjükhöz, az amerikai és német hozamok közötti felár pedig évtizedek óta nem látott nagyságra emelkedett. Az amerikai jegybank a gyenge, első negyedéves gazdasági teljesítmény utáni javulással összhangban csökkentette a mennyiségi lazítás havi mértékét. A kedvező munkaerő-piaci fejlemények ellenére azonban Janet Yellen – a Fed új elnöke – kitartott a laza monetáris politika mellett, ezzel enyhítve azokat a várakozásokat, amelyek szerint a jegybanki kamatnormalizálás a vártnál korábban következik majd be. Az amerikai hosszú hozamok így továbbra is stabilan alacsonyan maradtak, amely az egész világon támogatóan hatott a kötvényekre. A piaci volatilitás – főleg a bőséges likviditásnak köszönhetően - továbbra is alacsony maradt, ami kedvező környezetet biztosított a kockázatos eszközöknek. Mind a feltörekvő, mind a fejlett piaci részvényindexek pozitív hozamokat értek el.

Júliusban a részvénypiaci rali ereje elillant, majd a hónap második felében számos részvényindex lefordult az addig elért csúcсарól. Ukrajna ismételten a figyelem középpontjába került, mivel a maláj repülőgép-katasztrófa hatására a krízis újabb lendületet vett. Az Egyesült Államok és az Európai Unió újabb szankciókkal sújtotta az orosz gazdaságot, amellyel kulcsfontosságú szektorokra és cégekre tudtak érdemi hatást gyakorolni. A júliusi amerikai makro adatok mérsékeltek maradtak, miközben a Fed a várakozásokkal összhangban tovább csökkentette a mennyiségi lazítási programját. A becslésekhez viszonyítva az amerikai jelentési szezon relatíve egészséges képet festett, míg az európai cégek alulteljesítették a bevétellel kapcsolatos várakozásokat. Mindez tovább támogatta az amerikai indexek felülteljesítését az

európai részvényekhez viszonyítva, amelyeknek az orosz szankciók negatív hatását is viselniük kell.

A részvénypiacok hullámozó hónapot zártak augusztusban: a hónap elején meredek zuhanást láthattunk, amit egy szolid korrekció követett. A hírek ebben a hónapban is az orosz-ukrán konfliktus elmérgesedéséről szóltak. Az európai piacokat erősen sújtották a lassú növekedési kilátásokkal kapcsolatos félelmek, amit a szankciókkal kapcsolatos aggodalmak és a gyenge vállalati eredmények csak tovább fokoztak. Az amerikai részvénypiacok ellenállóak maradtak: az S&P 500 felülteljesítette a német DAX-ot a szolid makró adatok és lényegesen jobb vállalati eredmények nyomán. A kínai részvények is relatíve erősek maradtak az eladási hullám közepette, amely főként a historikusan is vonzó értékeltségnek tudható be. Az euró leértékelődése tovább folytatódott az amerikai dollárral szemben, miközben a nemesfémek árfolyama dollárban számolva esett. Tekintet nélkül az Irakban zajló fegyveres konfliktusra, a kőolaj ára az Európa szerte lassú növekedési aggodalmak miatt tartósan nyomás alá került.

Szeptemberben mind a fejlett, mind pedig a feltörekvő piacokon nőtt a volatilitás, ahogy a gyengébb gazdasági adatoknak köszönhetően elromlott a befektetői hangulat. Az alkalmazott monetáris- és gazdaságpolitika egyre inkább eltérő az eurózónában és az Egyesült Államokban, amelynek hatásai egyre tisztábban kivehetőek. A Fed döntéshozóinak véleménye szigorodott az alapkamat jövőbeli pályáját illetően, amely eladási hullámot váltott ki a hónap első felében. Eközben az Európai Központi Bank arra készült a növekvő deflációs veszély tükrében, hogy eszközvásárlás útján újra növelni kezdje mérlegfőösszegét. Az EURUSD árfolyamában agresszív mozgás szemtanúi lehettünk, miután a dollár erősödése meghatározóvá vált a devizapiacokon. A gyenge eurózónás és kínai beszerzési menedzser indexek (BMI) tovább rontották a befektetői hangulatot, miközben az árupiacokon komoly esés következett be az erős dollár és a lassuló feltörekvő piaci növekedés hatására. A feltörekvő piaci részvények különösen sokat estek, miután a romló gazdasági kilátások olyan politikai kockázatokkal társultak, mint a hong kong-i tüntetés vagy a brazil választások.

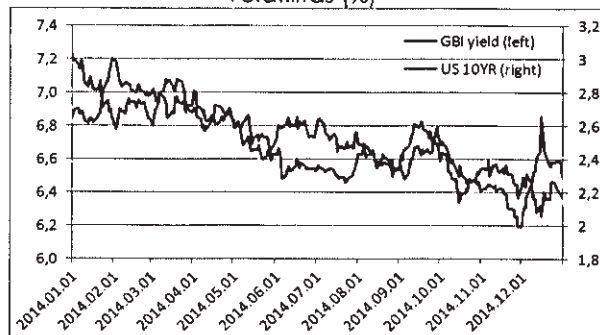
Az utolsó negyedév jelentős volatilitást hozott magával. A gyenge kínai és EU-s adatok tovább fűtötték a globális gazdasági lassulás körüli félelmeket, ami októberben hirtelen korrekcióhoz vezetett. A hangulat gyorsan megfordult, miután a romló növekedési kilátásoknak köszönhetően felerősödtek a jegybanki gazdaságélénkítéssel kapcsolatos várakozások. Ezt tovább fűtötte a japán jegybank nem várt mennyiségi lazítása, amellyel a gyengélkedő gazdaságát kívánja felpörgetni.

Az Egyesült Államok gazdasága továbbra is kiváló teljesítményt nyújtva a világ növekedésének egyik húzóereje, azonban a QE végére érve a kamatemeléssel kapcsolatos várakozások és a korábban említett félelmek kismértékű korrekcióhoz vezettek. Mindezek ellenére az erős dollár továbbra is nyomást gyakorol az árupiacokra, valamint a fejlődő piaci devizákra is.

Az olajárak összeomlása fontos mozgatórugója volt a piacoknak. Jelentős negatív hatást fejt ki a fejlődő országok részvényeire és devizájára, azonban az alacsony energiaárak legnagyobb vesztese egyértelműen Oroszország. A rubel gyors leértékelődése teljesen elterelte a figyelmet az ukrain konfliktusról, komoly pánikhoz vezetett a tőkepiacokon, főleg az események tovagyrúzásának kockázata miatt. Az összeomlást csak az orosz jegybank által elköltött dollár milliárdok akadályozták meg, de emellett is hatalmas kihívásnak néz elébe az orosz gazdaság, ha az olajárak ilyen nyomott szinteken ragadnak.

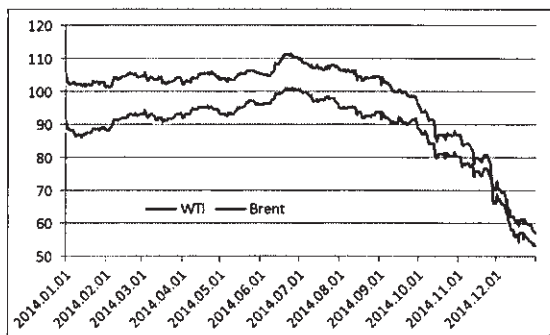
Az olajárak ilyen irányú változása jelentős dezinflációhoz is vezet, emellett pedig a fogyasztást emelheti. A még alacsonyabb infláció következményei egyértelműek: az Egyesült Államok nem fogja elkapkodni a kamatemelést, valamint további okokat ad egy esetleges európai QE-ra, főleg mivel az eurózána inflációs mutatói már így is 0% közeliek. Ilyen körülmények között nem meglepő, hogy a fejlett országok kötvényhozamai csökkentek a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások ellenére, ez pedig jótékony hatással volt más kötvénypiacokra is.

Mérséklődő kötvényhozamok és emelkedő volatilitás (%)



Forrás: Bloomberg

Nagy zuhanás az olaj piacán (dollar/hordó)



Forrás: Bloomberg

Magyarországi helyzet

Az év elején a legfrissebb reálgazdasági adatok már javuló makrogazdasági képet festettek Magyarországról: az üzleti bizalmi indexek a pozitív tartományban maradtak a negyedév során, a 2013 negyedik negyedéves növekedési adat pedig felülmúlta az elemzői várakozásokat (2,7% az előző év azonos időszakához képest a várt 2,5%-kal szemben).

Az inflációs adatok továbbra is nagyon alacsony áremelkedési ütemről számoltak be. Februárban 0,1% volt az áremelkedés üteme az előző év azonos időszakához képest, amely jelentősen elmaradt az elemzői konszenzustól (0,4%). A maginflációs adatok azonban még ekkor is a jegybanki cél környékén alakultak (3%), míg az MNB legfrissebb inflációs riportja 2015-re már azt prognosztizálta, hogy a fogyasztói árindex elérheti a célt. Ennek következtében egyre több befektető aggódni kezdett a reálkamat jelentős csökkenése miatt, ami óvatosságra int.

Annak ellenére, hogy a rekordmagas kereskedelmi mérleg többlet erős támaszt jelent a magyar fizetőeszköznek, mégis januárban a forint közel 6%-kal értékelődött le a feltörekvő piacokon kibontakozó eladási hullám következtében. Ezt követően az Orosz-Ukrán konfliktus enyhülésének és a török líra stabilizálódásának hatására javult a hangulat a negyedév hátralévő részében, így a forint is erősödni tudott.

A hazai gazdasági aktivitás a második negyedévben is erős maradt: mind az ipari termelés, mind a kiskereskedelmi adatok kedvezően alakultak, habár a beszerzési menedzser index a negyedév végéhez közeledve a dinamika lassulását jelezte.

Az első negyedéves GDP éves alapon 3,5%-kal jelentősen magasabb lett, mint a várt 2,7%, mindezt döntően a kormányzati fogyasztás és befektetés hajtotta, de a nagy autógyártó kapacitások kiépülése is kedvezően hatott. Összességében az ez évi kilátások javultak, habár az egyszeri tételek befolyással lehetnek a következő évi adatokra.

Az inflációs mutatók alacsony szintje szinte folyamatosan meglepetést okozott, még a nyomott elemzői várakozásoknál is alacsonyabbak lettek a tényadatok. A kedvező külföldi környezettel együtt ez további kamatcsökkentéseket tett lehetővé. Az MNB új inflációs jelentése a 2014-2015-ös időszakra egy még alacsonyabb inflációs pályát jelzett előre, ami további érveket szolgáltatott a monetáris politika lazításának folytatására. Egy másik fontos gazdasági mutató, a munkanélküliségi ráta is tovább csökkent, éves alapon mintegy 2,5%-kal. Ez részben a meginduló növekedési lendületnek köszönhető, de a kormányzati közmunkaprogram is segít felszívni a munkanélkülieket és a metodika változása is komoly szerepet játszott. Mindezek alapján is úgy tűnik, hogy az ország elérte a leminősítési ciklus alját. Habár kedvező elmozdulás

nem történt az első negyedév alatt, az S&P visszavonta a negatív kilátást és stabil értékelést helyezett kilátásba, miközben a Fitch megerősítette a BB+ kilátását.

Mindeközben a Fidesz kétharmados többséggel megnyerte az áprilisi országgyűlési választásokat, amely a konszenzusnak megfelelően alakult, így nem követte jelentősebb piaci reakció az eredményeket. A legvalószínűbb forgatókönyv szerint növekedést támogató politikára, kicsivel jobb kiszámíthatóságra, de szigorú fiskális fegyelemre és a külső adósság csökkentésére lehetett számítani.

A második negyedéves GDP növekedés 3,9% volt év/év viszonylatban, amely a legmagasabb az elmúlt 8 év során és felülmúlta a 3,1%-os elemzői várakozásokat is. A félév végére a GDP arányos államadósság 85,1%-ra, 4 éves csúcspontra emelkedett. Az Európai Bizottság kilátásba helyezte, hogy 2015 tavaszán a túlzottdeficit-eljárás újrakezdődhet, de a magyar kormány sziklaszilárdan ragaszkodott hozzá, hogy az év végi arányszámban csökkenés figyelhető majd meg az előző év végi szinthez képest.

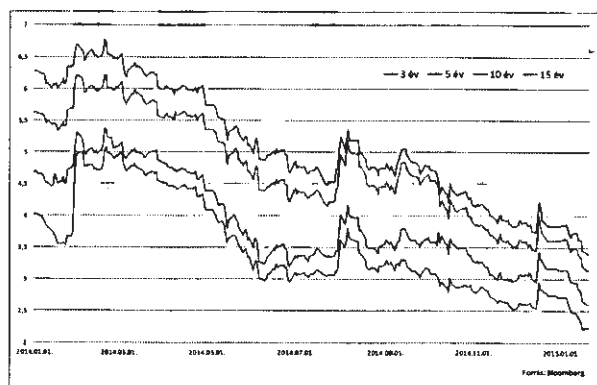
A harmadik negyedévben Magyarországon továbbra is fokozódott a gazdasági aktivitás, miközben az infláció egyes vélekedések szerint elérte a mélypontját. A makrogazdasági kilátások hosszú távon is a tartósan laza monetáris politika irányába mutattak. Az MNB júliusban egy - a vártnál nagyobb - 20 bázispontos vágással fejezte be a kamatsökkentési ciklusát, így végül az alapkamat 2,1%-on érte el a mélypontját.

A fiskális fegyelemnek és a meglepően jó növekedési adatoknak köszönhetően néhány piaci szereplő arra számított, hogy a hitelminősítő cégek már idén léphetnek, azonban szeptember közepén az S&P továbbra is fenntartotta Magyarország számára a BB besorolást, a kilátások pedig stabilak maradtak. A devizahiteles adósság megmentése újabb lendületet vett. Ez egyben jelentősen csökkentette a magyar bankrendszer tőkéjét.

A gazdasági aktivitás élénk maradt az utolsó negyedévben is, a figyelem azonban új területekre helyeződött át. A legfőbb folyamat az erős dezinfláció volt, ami további jegybanki alapkamat csökkentéseknek adhat teret. Az újabb kamatsökkentési ciklus elindítása mellett szél az EKB-től várt QE, aminek keretében államkötvény vásárlásra is számít a piac. Ezalatt az EURHUF árfolyama éves szinten is gyengén zárt annak ellenére, hogy a GDP arányos államadósság szépítése végett mindenki az árfolyam erősítésére számított. Valószínűleg a vártnál jobb növekedés, valamint a költségvetés kedvező alakulása miatt volt elfogadható egy gyengébb devizaárfolyam.

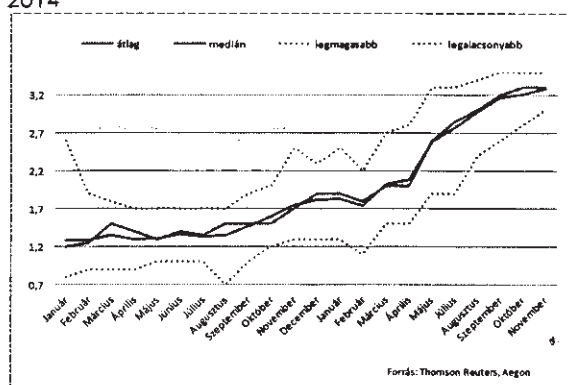
A hatóságok még az év vége előtt kijelölték a devizahitelek forintosításának legfőbb pontjait, az erre fordítandó euró-összeget a bankok rendelkezésére bocsátotta a magyar jegybank, ezzel elkerülve, hogy nagy nyomás nehezedjen a magyar fizetőeszközre. Az átváltás 309 EURHUF árfolyamon fog megtörténni az euró alapú hitelek esetében. A februári forintosításig nagy eséllyel ez jelenthet egy alsó korlátot a forint árfolyamának. Ezáltal a monetáris politika mozgatórugói ismét aszimmetrikusak lettek: egy gyengébb forint kevésbé lesz fájdalmas, mint a magasabb alapkamat, utóbbi ugyanis jelentősen növelné a Növekedési Hitelprogram terheit. Az év során a kormányzat felvásárolt két bankot (MKB Bank, Budapest Bank), aminek köszönhetően a bankrendszer több mint 50%-a hazai kézbe került. Remélhetőleg ez, valamint a deviza hitelek átváltása normalizálja a bankok és a kormányzat helyzetét, ami előfeltétele lehet Magyarországi javuló adósságbesorolásának.

Esző hazai állampapír-hozamok (%)



Forrás: Bloomberg

Elemzői várakozások: GDP növekedési ütem 2014



Forrás: Bloomberg

A Társaság főbb jellemzői

Az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban Alapkezelő, Társaság) az Aegon Asset Management tagjaként, az Aegon Magyarország csoport leányvállalata, Magyarország meghatározó alapkezelője, aki a hazai piacon túl a közép-kelet-európai régióban is jelen van.

Az Aegon Asset Management az általa kezelt mintegy 224 milliárd EUR vagyonnal, kiemelkedő szakmai háttérrel és támogatást nyújt az Alapkezelő számára, mely mind vagyonkezelői szemléletben és szabályozottságban, mind a mindennapok során (pl. elemzésekkel) segíti cégünk munkáját és sikerét.

Társaságunk, több mint 16 éves tapasztalattal a cégcsoport közép-kelet-európai régiós vagyonkezelési központja. A régió belül, így magyar, lengyel, cseh, szlovák, román és török vagyont kezel közvetett módon mintegy 5,2 milliárd euró értékben, melyből 600 milliárd forint áll közvetlen kezelése alatt.

Az Aegon Alapkezelő szolgáltatásai közé tartozik a befektetési alapkezelés, portfóliókezelés, befektetési tanácsadás, 2013-tól pedig mindez kiegészült kollektív befektetési „papírok” letétkezelésével és forgalmazásával. A Társaság szolgáltatásai intézményi és lakossági ügyfelek számára egyaránt elérhetőek. Az Alapkezelő ügyfelei között nyugdíjpénztárak, biztosító intézetek és egyéb intézményi befektetők találhatók, míg a lakossági piacon az általa kezelt Aegon Befektetési Alapokon és biztosítói, banki és egyéb forgalmazókon keresztül van jelen.

A Társaság által jelenleg kezelt befektetési alapok száma: 20 azzal, hogy az AEGON Esernyőalap 10 darab részalappal rendelkezik.

Az AEGON befektetési alapok vezető forgalmazója 2008. október 1-től 2013. július 31-ig az AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. volt, mely 100%-ban az AEGON Alapkezelő tulajdonában állt, azonban tavaly beolvadt az Alapkezelőbe. Ezt követően az Aegon Alapkezelő végzi a befektetési alapok vezető forgalmazási tevékenységét. A befektetési alapok forgalmazásában részt vesz továbbá a Concorde Értékpapír Zrt., Citibank Zrt., az Unicredit Bank Zrt., CIB Zrt., a Raiffeisen Bank Zrt, az Erste Bank Zrt, a Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt., az Equilor Befektetési Zrt., a Codex Értéktár és Értékpapír Zrt., és az OTP Bank Zrt.

Az alapok befektetési jegyeinek egy jelentős részét az AEGON Csoport különböző tagvállalatai birtokolják, javarészt a unit-linked eszközalapokban meglévő befektetésként.

A tevékenységi körben, működésben tervezett változások 2015-ben

A Társaság tevékenységi körében, működésében nem tervez jelentős változtatásokat 2015-re.

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.

Egyéb

A Társaság nem vásárolt vissza saját részvényeket.

Kutatást és kísérleti fejlesztést a Társaság nem folytat.

A Társaságnak tevékenységéből adódóan környezetvédelmi és veszélyes hulladékkal kapcsolatos kötelezettsége nincs, ilyen célból céltartalékot nem képzett.

A Társaság Kockázatkezelési szabályzatában határozza meg a kockázatainak (piaci/hitel, likviditási és működési) folyamatos figyelemmel kísérésére, bármikor elvégezhető mérésére, ellenőrzésére és kezelésére vonatkozó részletes szabályokat, elveket, valamint a partnerkockázatok és a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek kockázatának figyelembe vételére vonatkozó szabályokat.

Budapest, 2015. március 26.



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató