

AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap

2013. december 31-i
éves beszámolója

Budapest, 2014. május 28.



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
vezérigazgató

MÉRLEG
AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap
2013. év

| Eszközök | Előző év | Tárgyév |
|--|-------------------|-------------------|
| | e Ft | e Ft |
| A) Befektetett eszközök | 0 | 0 |
| I.Értékpapírok | 0 | 0 |
| 1.Értékpapírok | 0 | 0 |
| 2.Értékpapírok értékkülönbözete | 0 | 0 |
| a. kamatokból, osztalékokból | 0 | 0 |
| b. egyéb | 0 | 0 |
| B) Forgóeszközök (I.+II.+III.) | 11 913 357 | 20 670 366 |
| I. Követelések | 39 801 | 662 072 |
| 1. Követelések | 39 801 | 662 072 |
| 2. Követelések értékvesztése(-) | 0 | 0 |
| 3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| 4. Forintkövetelések értékelési különbözete | 0 | 0 |
| II. Értékpapírok | 11 543 811 | 19 838 177 |
| 1. Értékpapírok | 10 813 922 | 19 189 488 |
| 2. Értékpapírok értékelési különbözete | 729 889 | 648 689 |
| a.) kamatokból, osztalékokból | 186 033 | 296 855 |
| b.) egyéb | 543 856 | 351 834 |
| III. Pénzeszközök | 329 746 | 170 117 |
| 1. Pénzeszközök | 329 746 | 170 117 |
| 2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete | 0 | 0 |
| C) Aktív időbeli elhatárolások | 0 | 0 |
| 1. Aktív időbeli elhatárolás | 0 | 0 |
| 2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-) | 0 | 0 |
| D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete | -139 503 | 148 238 |
| Eszközök összesen (A+B+C+D) | 11 773 854 | 20 818 604 |
| Források | eFt | eFt |
| E) Saját tőke (I.+II.) | 11 148 263 | 20 502 089 |
| I. Indulótőke | 5 436 347 | 9 387 413 |
| 1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 10 308 166 | 19 247 233 |
| 2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-) | 4 871 819 | 9 859 820 |
| II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény) | 5 711 916 | 11 114 677 |
| 1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete | 65 625 | 4 227 698 |
| 2. Értékelési különbözet tartaléka | 590 387 | 792 161 |
| 3. Előző év(ek) eredménye | 3 576 625 | 5 055 904 |
| 4. Üzleti év eredménye | 1 479 280 | 1 038 913 |
| F) Céltartalékok | 0 | 0 |
| G) Kötelezettségek (I.+II.) | 620 174 | 311 333 |
| I. Hosszú lejáratú kötelezettségek | 0 | 0 |
| II. Rövid lejáratú kötelezettségek | 620 174 | 311 333 |
| III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete | 0 | 0 |
| H) Passzív időbeli elhatárolások | 5 416 | 5 181 |
| Források összesen (E+F+G+H) | 11 773 854 | 20 818 604 |

Budapest, 2014. május 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap 2013. év

| | Előző év | Tárgyév |
|--|------------------|------------------|
| | eFt | eFt |
| I. Pénzügyi műveletek bevételei | 4 409 236 | 4 342 687 |
| II. Pénzügyi műveletek ráfordításai | 2 437 677 | 2 729 545 |
| III. Egyéb bevételek | 1 016 | 4 |
| IV. Működési költségek | 492 530 | 574 103 |
| V. Egyéb ráfordítások | 766 | 129 |
| VI. Rendkívüli bevételek | 0 | 0 |
| VII. Rendkívüli ráfordítások | 0 | 0 |
| VIII. Fizetett, fizetendő hozamok | 0 | 0 |
| Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.) | 1 479 280 | 1 038 913 |

Budapest, 2014. május 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap

**- Kiegészítő melléklet -
a 2013. évi Éves beszámolóhoz**

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Citadella Alfa Származtatott Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet E-III/110.314/2006. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2006. február 10-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-171.

A PSZÁF E-III/110.314-5/2008. sz. határozata alapján (2008. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Alfa Származtatott Befektetési Alapra, majd ezt követően a PSZÁF EN-III/ÉA-99/2009. sz. határozata alapján (2009. augusztus 28.) Aegon Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alapra, végül újra az Aegon Alfa Származtatott Befektetési Alap nevet kapta a PSZÁF H-KE-III-127/2013. számú határozata alapján (2013. április 15.).

2011. szeptember 14-én az Aegon Atticus Vision Származtatott Befektetési Alap (Lajstromszám: 1111-222, nyilvántartásba vétel a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyeletének E-III/110.520-1/2007. számú határozatával 2007. május 11-én) beleolvadt az Aegon Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alapba, és innentől kezdve a létrejövő Alap a befogadó Alap nevét, azaz az Aegon Atticus Alfa Származtatott Befektetési Alap nevet viselte.

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

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

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviseletére jogosult vezető tisztségviselők 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

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

Név: Palyik Andrea
Regisztrációs száma: 168405
Anyja neve: Forgács Mária
Születési helye: Békéscsaba

Az éves beszámoló összeállításáért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (SzTv. 88§ (9) pont):

Név: Kollár Tamás
Regisztrációs száma: 190105
Anyja neve: Ladányi Katalin
Születési helye: Budapest

A megelőző üzleti év(ek)ben a könyvvizsgálati kötelezettséggel kapcsolatosan jogértelmezésbeli bizonytalanság állt fenn. Az Alapkezelő prudenciális okokból a jogi helyzet tisztázásáig mind az éves beszámoló, mind az éves jelentés könyvvizsgálata mellett döntött. A jogértelmezésbeli bizonytalanságot a 2013. évi éves beszámoló elkészítéséig sikerült feloldani. A többször módosított 2011. évi CXCVIII. törvény (Btv.), majd ezen jogszabályt 2014. március 15-én felváltó, hatályon kívül helyező 2014. évi XVI. törvény (Kbftv.) értelmében – összhangban a Felügyelet álláspontjával – a befektetési alap éves beszámolóját könyvvizsgálóval nem kell hitelesíttetni, azzal, hogy könyvvizsgálati kötelezettség a befektetési alap éves jelentése vonatkozásában továbbra is fennáll. Ezzel összhangban a befektetési alap 2013-as üzleti évre vonatkozó éves beszámolóját könyvvizsgáló nem ellenőrizte. Az éves jelentés könyvvizgálatára vonatkozó információk:

A megbízott könyvvizsgáló társaság: Ernst & Young Kft.
1132 Budapest, Váci út 20.
Cégjegyzékszám: 01-09-267553
Nyilvántartásba vételi szám: 001165

Az Ernst & Young munkatársa: Mészáros Péter
Kamarai tagsági szám: 005805
Lakcím: 1222 Budapest, Kötélgyártó u. 4.

Az alap bemutatása

Az alap 2006 elején indult. Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott pozíciók megléte miatt. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt, hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát.

Számviteli politika

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

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

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

Ha az értékpapírt az értékpapírtőzsdén jegyzik vagy forgalmazzák, azt a forgalommal súlyozott tőzsdai 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 megtalálható.

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 különbözetét az értékkülönbözettel és a tőkeváltozással (tőkenövekménnyel) szemben kell elszámolni.

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

Származékos ügyletek: A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

Követelések és források: Könyv szerinti értéken tartjuk nyilván a követeléseket; a pénzeszközöket; a saját tőkét; a céltartalékokat; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

A külföldi pénzürtékre szóó követelesek 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.

II. Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

Az Alap 2013.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **662.072 eFt**, ami az áthúzódó befektetési jegy forgalmazásából, bizományosi ügyletből, repo és értékpapír adás-vételi ügyletből, és napi elszámolású és egyéb származékos ügyletek követeléseiből ered.

| | adatok eFt-ban | | | |
|---|----------------|----------------|----------------|---------------|
| Követelések | 2012 | 2013 | Vált. | Vált.% |
| Áthúzódó osztalékkövetelés | 1 645 | 0 | -1 645 | -100% |
| Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás | 0 | 69 349 | 69 349 | 0% |
| Áthúzódó bizományosi eladás | 0 | 330 100 | 330 100 | 0% |
| Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet | 9 612 | 223 343 | 213 730 | 2224% |
| Egyéb követelés (alapkezelési díj túlfizetés miatt) | 128 | 0 | -128 | -100% |
| Áthúzódó napi elszámolású származékos ügyletek követelése | 0 | 795 | 795 | 0% |
| Származékos ügyletek egyéb követelése | 28 415 | 38 485 | 10 070 | 35% |
| Követelések összesen: | 39 801 | 662 072 | 622 271 | 1563% |

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

| | adatok eFt-ban | | | |
|--|-------------------|-------------------|------------------|---------------|
| Értékpapírok | 2012 | 2013 | Vált. | Vált.% |
| Értékpapírok beszerzési értéke | 10 813 922 | 19 189 488 | 8 375 566 | 77% |
| Értékpapírok értékelési különbözete kamatból | 186 033 | 296 855 | 110 822 | 60% |
| Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből | 543 856 | 351 834 | -192 022 | -35% |
| Értékpapírok összesen: | 11 543 811 | 19 838 177 | 8 294 366 | 72% |

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 kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2013.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A Pénzeszközök értéke 2013. december 31-én 170.117 eFt volt.

| Számla típusa | adatok eFt-ban | | | |
|------------------|----------------|----------------|-----------------|-------------|
| | 2012 | 2013 | Vált. | Vált.% |
| HUF | 4 791 | 17 843 | 13 052 | 272% |
| EUR | 46 128 | 135 857 | 89 729 | 195% |
| USD | 40 891 | 15 513 | -25 378 | -62% |
| PLN | 10 820 | 0 | -10 820 | -100% |
| CZK | 313 | 425 | 112 | 36% |
| TRY | 226 803 | 70 | -226 733 | -100% |
| GBP | 0 | 227 | 227 | 0% |
| RON | 0 | 182 | 182 | 100% |
| Összesen: | 329 746 | 170 117 | -159 629 | -48% |

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2013 év végén nem volt.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között származtatott ügyletek is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron, ami az idei évben 148.238 eFt volt.

| Ügylet | Darabszám | Lejárat | adatok eFt-ban | | |
|------------------------|------------|------------|-----------------|----------------|-------------|
| | | | Kötési árfolyam | Piaci árfolyam | Beértékelés |
| Deviza határidő Vétel | 10 000 000 | 2014.02.18 | 71,78 | 71,65 | -1 324 |
| Deviza határidő Vétel | 10 000 000 | 2014.08.18 | 71,77 | 71,75 | -215 |
| Deviza határidő Vétel | 10 000 000 | 2014.08.18 | 71,80 | 71,75 | -515 |
| Deviza határidő Vétel | 12 500 000 | 2014.08.18 | 71,83 | 71,75 | -1 019 |
| Deviza határidő Vétel | 12 500 000 | 2014.08.18 | 71,90 | 71,75 | -1 894 |
| Deviza határidő Vétel | 12 000 000 | 2014.09.19 | 71,36 | 71,77 | 4 904 |
| Deviza határidő Vétel | 11 500 000 | 2014.10.14 | 70,85 | 71,73 | 10 168 |
| Deviza határidő Vétel | 1 300 000 | 2014.02.18 | 161,25 | 174,31 | 34 875 |
| Deviza határidő Vétel | 14 000 000 | 2014.02.18 | 71,34 | 71,65 | 4 306 |
| Deviza határidő Vétel | 2 100 000 | 2014.02.18 | 100,95 | 105,31 | 18 815 |
| Deviza határidő Vétel | 10 000 000 | 2014.01.16 | 72,36 | 71,62 | -7 444 |
| Deviza határidő Vétel | 19 000 000 | 2014.01.21 | 71,59 | 71,62 | 578 |
| Deviza határidő Vétel | 2 500 000 | 2014.03.24 | 104,00 | 105,30 | 6 657 |
| Deviza határidő Vétel | 1 500 000 | 2014.03.24 | 170,26 | 174,25 | 12 289 |
| Deviza határidő Eladás | 1 300 000 | 2014.01.23 | 219,34 | 216,06 | 4 264 |
| Deviza határidő Eladás | 500 000 | 2014.01.23 | 298,07 | 297,44 | 315 |
| Deviza határidő Eladás | 4 600 000 | 2014.02.28 | 300,13 | 298,27 | 8 550 |
| Deviza határidő Eladás | 1 800 000 | 2014.02.26 | 304,71 | 298,23 | 11 673 |
| Deviza határidő Eladás | 3 200 000 | 2014.03.06 | 303,95 | 298,37 | 17 857 |
| Deviza határidő Eladás | 4 500 000 | 2014.03.06 | 1,35 | 1,37 | -19 604 |
| Deviza határidő Eladás | 2 500 000 | 2014.03.06 | 1,37 | 1,37 | -971 |
| Deviza határidő Eladás | 3 000 000 | 2014.03.06 | 1,37 | 1,37 | -1 876 |
| Deviza határidő Eladás | 9 350 000 | 2014.01.21 | 300,80 | 297,39 | 31 840 |
| Deviza határidő Eladás | 2 750 000 | 2014.01.21 | 218,45 | 216,03 | 6 665 |
| Deviza határidő Eladás | 6 500 000 | 2014.01.21 | 299,78 | 297,39 | 15 505 |
| Deviza határidő Eladás | 4 000 000 | 2014.03.24 | 1,37 | 1,37 | -7 333 |

| | | | | | |
|------------------------|--------------------|------------|----------|----------|----------------|
| Deviza határidő Eladás | 500 000 | 2014.01.30 | 298,95 | 297,60 | 674 |
| Deviza határidő Eladás | 510 000 | 2014.01.30 | 297,70 | 297,60 | 50 |
| Deviza határidő Eladás | 1 600 000 | 2014.01.23 | 216,34 | 216,06 | 448 |
| Futures Vétel | 55 | 2014.03.18 | 80,38 | 80,19 | 0 |
| Futures Eladás | 45 | 2014.03.21 | 3 301,91 | 3 380,00 | 0 |
| Összesen: | 175 510 100 | - | - | - | 148 238 |

E) Saját tőke

A Saját tőke változása a következő:

| Saját tőke | adatok eFt-ban | | | |
|--|-------------------|-------------------|------------------|------------|
| | 2012 | 2013 | Vált. | Vált.% |
| Indulótőke: | | | | |
| forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke | 5 436 347 | 9 387 413 | 3 951 066 | 73% |
| kibocsátott befektetési jegyek névértéke | 10 308 166 | 19 247 233 | 8 939 067 | 87% |
| visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-) | 4 871 819 | 9 859 820 | 4 988 001 | 102% |
| Tőkenövekmény: | | | | |
| visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete | 65 625 | 4 227 698 | 4 162 073 | 6342% |
| értékelési különbségetéből | 590 387 | 792 161 | 201 774 | 34% |
| előző évek eredményből | 3 576 625 | 5 055 904 | 1 479 280 | 41% |
| üzleti év eredményéből | 1 479 280 | 1 038 913 | -440 367 | -30% |
| Összesen: | 11 148 263 | 20 502 090 | 9 353 826 | 84% |

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2013-ban nem került sor.

G) Kötelezettségek

A Kötelezettségek értékének változása a következő:

| Kötelezettségek | adatok eFt-ban | | | |
|---|----------------|----------------|-----------------|-------------|
| | 2012 | 2013 | Vált. | Vált.% |
| UniCredit Bank Zrt. (letétkezelői díj) | 1 325 | 1 796 | 471 | 36% |
| Aegon Mo. Bef. Alapkez. (alapkez. díj, sikerdíj, bizományosi díj) | 191 150 | 194 408 | 3 258 | 2% |
| Aegon Mo. Bef. Alapkez. (forgalmazási jut.) | 1 953 | 2 884 | 931 | 48% |
| OTP Bank Rt. (forg. jut.) | 972 | 1 339 | 367 | 38% |
| Aegon Towarzystwo (forg. jut.) | 13 095 | 24 778 | 11 684 | 89% |
| ING Befektetési Alap (forg. jut.) | 39 | 0 | -39 | -100% |
| Concorde | 0 | 3 278 | 3 278 | 0% |
| Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás | 22 134 | 0 | -22 134 | -100% |
| Kölcsönvett értékpapír miatti kötelezettség | 389 506 | 0 | -389 506 | -100% |
| HUF pénzeszköz számla (származékos ügyletek el nem számolt tételei) | 0 | 4 026 | 4 026 | 0% |
| EUR pénzeszköz számla (származékos ügyletek el nem számolt tételei) | 0 | 16 201 | 16 201 | 0% |
| PLN pénzeszköz számla (származékos ügyletek el nem számolt tételei) | 0 | 62 624 | 62 624 | 0% |
| Összesen: | 620 174 | 311 334 | -308 840 | -50% |

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:

| Passzív időbeli elhatárolások | 2012 | 2013 | adatok eFt-ban | |
|--------------------------------------|--------------|--------------|----------------|---------------|
| | | | Vált. | Vált.% |
| Könyvvizsgálói díj | 4195 | 3990 | -205 | -5% |
| PSZÁF díj | 675 | 1191 | 517 | 77% |
| Értékpapír kölcsönzés díja | 547 | 0 | -547 | -100% |
| Összesen: | 5 416 | 5 181 | -235 | -4% |

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 20.818.604 eFt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 1.038.913 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

| adatok eFt-ban | | | | |
|--|------------------|------------------|----------------|------------|
| Pénzügyi műveletek bevételei | 2012 | 2013 | Vált. | Vált.% |
| Pénzintézettől kapott kamatok | 1 102 | 1 197 | 95 | 9% |
| Diszkontkincstárjegyek árnyeresége | 78 227 | 104 951 | 26 725 | 34% |
| Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség | 121 | 4 | -117 | -96% |
| Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó nyereség | 72 374 | 115 104 | 42 730 | 59% |
| Részvények ár- és árfolyamnyeresége | 1 248 719 | 1 604 193 | 355 474 | 28% |
| Kötvények ár- és árfolyamnyeresége | 883 578 | 753 242 | -130 336 | -15% |
| Repo ügyletek kamata | 7 245 | 10 418 | 3 174 | 44% |
| Értékpapírok felhalmozott kamata | -24 840 | -93 581 | -68 741 | 277% |
| Kamatkozó papírok kapott kamata | 196 097 | 328 198 | 132 101 | 67% |
| Kapott osztalék | 72 800 | 130 833 | 58 033 | 80% |
| Származékos ügyletek nyeresége | 1 873 813 | 1 382 881 | -490 932 | -26% |
| Értékpapír kölcsön bevétele | 0 | 5 144 | 5 144 | 0% |
| Értékpapír kölcsönzés díjbevétele | 0 | 100 | 100 | 0% |
| Összesen: | 4 409 236 | 4 342 687 | -66 549 | -2% |

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

| adatok eFt-ban | | | | |
|--|------------------|------------------|----------------|------------|
| Pénzügyi műveletek ráfordításai | 2012 | 2013 | Vált. | Vált.% |
| Diszkont papírok árvesztesége | 1 036 | 0 | -1 036 | -100% |
| Kötvények ár- és árfolyamvesztesége | 443 693 | 65 497 | -378 195 | -85% |
| Részvények ár- és árfolyamvesztesége | 1 241 727 | 1 326 206 | 84 479 | 7% |
| Fizetett kamat | 5 | 65 | 60 | 1257% |
| Értékpapír kölcsönzés ráfordítása | 0 | 4 562 | 4 562 | 0% |
| Értékpapír kölcsönzés díja | 8 275 | 8 850 | 574 | 7% |
| Opció díj | 3 384 | 23 122 | 19 738 | 583% |
| Származékos ügyletek vesztesége | 739 557 | 1 300 830 | 561 272 | 76% |
| Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos veszteség | 0 | 414 | 414 | 0% |
| Összesen: | 2 437 677 | 2 729 545 | 291 868 | 12% |

Pénzügyi műveletek között lévő származékos ügyletek évközi realizált eredménye 2013-ban összesítve 82.051 eFt nyereség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

| adatok eFt-ban | | |
|-----------------------------------|------------------|------------------|
| Származékos ügylet típusok | Nyereség | Veszteség |
| Határidős pozíció napi elszámolás | 799 957 | 777 065 |
| Deviza határidő zárás | 560 198 | 421 972 |
| Futures zárás | 22 726 | 101 793 |
| Összesen: | 1 382 881 | 1 300 830 |

Működési költségként a következő került kimutatásra:

| Működési költségek | 2012 | 2013 | Vált. | adatok eFt-ban |
|-----------------------|----------------|----------------|---------------|----------------|
| | | | | Vált.% |
| Alapkezelői díj | 172 971 | 213 075 | 40 104 | 23% |
| Letétkezelői díj | 12 655 | 12 382 | -273 | -2% |
| Könyvvizsgálói díj | 4 195 | 3 990 | -205 | -5% |
| Közzétételi díjak | 125,73 | 0 | -126 | -100% |
| Megbízási díj | 69545,577 | 92 767 | 23 221 | 33% |
| KELER díj | 626,577 | 503 | -124 | -20% |
| PSZÁF díj | 2 819 | 3 745 | 925 | 33% |
| Bankköltség | 323,491 | 465 | 141 | 44% |
| Fizetendő sikerdíj | 166 532 | 145 204 | -21 328 | -13% |
| Főforgalmazói jutalék | 6 820 | 9 027 | 2 207 | 32% |
| Forgalmazói jutalék | 53 545 | 87 500 | 33 956 | 63% |
| Tranzakciós díjak | 2 371 | 5 446 | 3 075 | 130% |
| Összesen: | 492 530 | 574 103 | 81 574 | 17% |

Az Alapnál 2013-ban **Egyéb ráfordításként 128 eFt** díj túlfizetést, valamint kerekítési különbözeteket könyveltünk el (1 eFt). **Egyéb bevételként** szintén kerekítési különbözeteket (3 eFt), illetve büntető jutalékot számoltunk el (1 eFt). **Rendkívüli bevétel** illetve **ráfordítás** nem volt.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

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

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

IV. Egyéb információk

Az Alap Portfólió jelentését a 2. sz. melléklet tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2013.12.31-re készült.

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

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

Ennek lehetséges okai a következők:

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

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2013. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, illetve a mérleg fordulónap és az éves jelentés összeállítása (2014. április 25.) között ismertté vált, fordulónapra vonatkozó legfrissebb árfolyam-információkat is tartalmazza.

A nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra készült, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak (2013. december 31.), így a két nyilvántartásban eltérés mutatkozik az Alfa alap esetén, de az aktuális árfolyam-információk a rendelkezésre állásukat követően a hivatalos nettó eszközértékben is megjelennek.

Budapest, 2014. május 28.

Cash-flow kimutatás
AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap
2013. év

| Megnevezés | 2012 | 2013 |
|--|-------------------|--------------------|
| 1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/- | 1 479 280 | 1 038 913 |
| 2 Elszámolt amortizáció + | 0 | 0 |
| 3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/- | 0 | 0 |
| 4 Elszámolt értékelési különbözet +/- | 0 | -4 767 |
| 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 -/+ | 2 299 964 | - 8 997 839 |
| 10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/- | 124 882 | - 308 841 |
| 11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/- | 0 | 0 |
| 12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+ | 0 | 0 |
| 13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+ | 3 673 | -235 |
| I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás | 3 907 800 | - 8 272 768 |
| 14 Ingatlanok beszerzése - | 0 | 0 |
| 15 Ingatlanok eladása + | 0 | 0 |
| 16 Befolyt bérleti díjak + | 0 | 0 |
| 17 Értékpapírok beszerzése - | 0 | 0 |
| 18 Értékpapírok eladása, beváltása + | 0 | 0 |
| 19 Kapott hozamok + | 0 | 0 |
| II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás | 0 | 0 |
| 20 Befektetési jegy kibocsátás + | -4 561 604 | 8 939 066 |
| 21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport - | 0 | 0 |
| 22 Befektetési jegy visszavásárlása - | -210 863 | - 825 928 |
| 23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok - | 0 | 0 |
| 24 Hítel, illetve kölcsön felvétele + | 0 | 0 |
| 25 Hítel illetve kölcsön törlesztése - | 0 | 0 |
| 26 Hítel és kölcsön után fizetett kamat - | 0 | 0 |
| III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás | -4 772 468 | 8 113 139 |
| IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok) | -864 668 | -159 629 |

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

| Értékpapír | Devizajel | Kibocsátó | Nevérdék | Nyitványzási ár | Beértékelési ár | Beértékelési különbözet | Felhalmozott kamat % | Felhalmozott kamat tartalom | Lineáris amortizációs érték (Magyar) | Adatok Ft-ban Egyéb értékekkel különbözet |
|---|-----------|---|----------------------|-----------------------|-----------------------|-------------------------|----------------------|-----------------------------|--------------------------------------|---|
| Præfinitum | | | | | | | | | | |
| Præfinitum Global SME összesen | EUR | Præfinitum | 1 563 | 518 014 897 | 735 158 400 | 217 143 503 | | | | 217 143 503 |
| PRIMATUM FCP SIF-CROATIA összesen | EUR | PRIMATUM FCP SIF-CROATIA Alap | 44 | 289 890 846 | 279 035 062 | - 10 855 784 | | | | - 10 855 784 |
| CHINA CSI 300 Index ETF összesen | HKD | CHINA AMC CSI 300 Index ETF | 245 000 | 219 077 040 | 200 315 400 | - 18 761 610 | | | | - 18 761 610 |
| AEGON Russia Részvény Befektetési Alap | HUF | AEGON Russia Részvény Befektetési Alap | 74 750 785 | 149 989 784 | 163 075 341 | 13 075 557 | | | | 13 075 557 |
| Fisifund Ing. Befekt. Alap | HUF | Fisifund Ingatlanbefektetési Alap | 26 473 964 | 25 000 000 | 16 043 963 | - 8 956 036 | | | | - 8 956 036 |
| Præfinitum-CEE Opportunity Fund I HUF összesen | HUF | Præfinitum Partners S.r.l. | 1 284 | 329 822 570 | 100 624 794 | - 229 197 776 | | | | - 229 197 776 |
| PRIMATUM FCP SIF-HUNGARY TURNOVER Alap | HUF | PRIMATUM FCP SIF-HUNGARY TURNOVER Alap | 25 | 250 393 075 | 163 012 818 | - 87 380 158 | | | | - 87 380 158 |
| AEGON Beszlezvény Kötvény Alap A sorozat összesen | PLN | AEGON Beszlezvény Kötvény Befektetési Alap | 1 380 638 | 96 520 274 | 102 403 714 | 5 883 440 | | | | 5 883 440 |
| AEGON Beszlezvény Kötvény Alap I sorozat összesen | PLN | AEGON Beszlezvény Kötvény Befektetési Alap | 2 950 603 | 217 645 307 | 219 402 511 | 1 757 205 | | | | 1 757 205 |
| AEGON MoneyMax Expressz P sorozat összesen | PLN | AEGON MoneyMax Expressz Alap | 280 000 | 19 703 600 | 20 815 097 | 1 111 497 | | | | 1 111 497 |
| AEGON Istanbul Részvény T sorozat összesen | TRY | AEGON Istanbul Részvény Befektetési Alap | 2 593 | 356 460 | 283 847 | - 72 613 | | | | - 72 613 |
| Beértékelési lényegű összesen: | | | 106 038 500 | 2 116 423 855 | 2 000 171 107 | - 116 252 748 | | | | - 116 252 748 |
| PEMAX 2015/12/21 összesen | | | | | | | | | | |
| MF201605 5,875% összesen | EUR | Államadósság Kezeli Központ Zrt. | 1 500 000 | 419 130 000 | 432 395 528 | 13 265 528 | 0,0679 | 391 478 | | 13 265 528 |
| OTP 5,27% 09/19/2016 összesen | EUR | Magyar Fejlesztési Bank Zrt. | 4 776 000 | 1 286 773 127 | 1 555 416 984 | 268 643 857 | 3,4445 | 48 844 462 | | 268 643 857 |
| PEMAX 2016/10/25 összesen | EUR | Országos Takarékpótlár és Kereskedelmi Bank Nyrt. | 3 005 000 | 504 744 204 | 927 672 941 | 422 928 737 | 1,4872 | 13 269 015 | | 422 928 737 |
| MOL 2017/04/20 5,875% összesen | EUR | Államadósság Kezeli Központ Zrt. | 3 000 000 | 149 275 000 | 149 425 005 | 150 005 | 0,06534 | 970 005 | | 150 005 |
| REP-HUN 2018/11 5,875% EUR összesen | EUR | MOL Nyrt. | 3 000 000 | 949 967 994 | 983 891 036 | 34 023 042 | 4,1045 | 36 560 013 | | 34 023 042 |
| REP-HUN 2019/01 6% EUR összesen | EUR | Államadósság Kezeli Központ Zrt. | 3 000 000 | 1 287 739 616 | 1 378 176 076 | 88 436 460 | 3,1979 | 39 403 772 | | 88 436 460 |
| MAEXIM 2019/02 2,125% EUR összesen | EUR | Államadósság Kezeli Központ Zrt. | 2 000 000 | 966 603 150 | 1 025 575 619 | 58 972 469 | 5,8192 | 51 833 360 | | 58 972 469 |
| REP-HUN 2017/05/09 5% GBP összesen | GBP | Magyar Export-Import Bank Zrt. | 2 410 000 | 891 120 141 | 915 929 324 | 10 809 183 | 3,2329 | 3 120 524 | | 10 809 183 |
| 2017B összesen | HUF | Államadósság Kezeli Központ Zrt. | 1 000 000 000 | 990 142 000 | 1 132 785 000 | 142 643 000 | 5,7329 | 57 329 000 | | 142 643 000 |
| Z018A összesen | HUF | Államadósság Kezeli Központ Zrt. | 500 000 000 | 504 311 000 | 518 930 000 | 14 619 000 | | 8 238 000 | | 14 619 000 |
| MFB 2019/06/29 6,25% USD összesen | USD | MOL Group Finance SA | 1 200 000 | 260 359 848 | 269 850 429 | 9 490 581 | 1,6319 | 4 223 422 | | 9 490 581 |
| MFB 2020/10 6,25% USD összesen | USD | Magyar Fejlesztési Bank Zrt. | 4 500 000 | 1 005 517 157 | 1 011 906 494 | 6 389 337 | 1,1978 | 11 625 789 | | 6 389 337 |
| Kamatkozó papírok összesen: | | | 1 530 041 000 | 10 109 395 938 | 10 800 923 766 | 691 572 848 | | 296 196 051 | | 691 572 848 |
| ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen | | | | | | | | | | |
| CIG Pannónia összesen | HUF | Állami Nyomda Rt. | 54 708 540 | 260 346 510 | 327 081 010 | 67 334 500 | | | | 67 334 500 |
| Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen | HUF | CIG Pannónia | 35 107 720 | 208 257 665 | 212 401 706 | 4 144 041 | | | | 4 144 041 |
| Masterplast összesen | HUF | Magyar Telekom Távközlési Nyrt. (Budapest) | 414 397 000 | 688 225 249 | 972 787 120 | 284 561 871 | | | | 284 561 871 |
| MOL Nyrt. részvény demat összesen | HUF | MASTER-FAST Nyrt.énosan Működő Részvényfőnyáság | 15 203 700 | 95 783 310 | 66 286 132 | - 29 497 178 | | | | - 29 497 178 |
| OTP Bank törzsrészvény összesen | HUF | MOL Nyrt. | 51 900 000 | 721 653 765 | 745 462 500 | 23 808 735 | | | | 23 808 735 |
| PKN Bank SA összesen | PLN | Bank Pekao SA | 12 900 000 | 532 421 829 | 512 500 000 | - 19 921 829 | | | | - 19 921 829 |
| PKO Bank összesen | PLN | PL Koncern Natlowy | 40 000 | 114 216 405 | 112 898 880 | - 1 317 525 | | | | - 1 317 525 |
| OMV PETROM SA összesen | RON | PKO Bank | 4 900 000 | 138 609 850 | 152 600 906 | 13 991 056 | | | | 13 991 056 |
| AKBANK T.A. összesen | TRY | AKBANK T.A. | 65 000 | 50 219 428 | 44 029 050 | - 6 190 378 | | | | - 6 190 378 |
| HACI OMER SABANCI HOLDING összesen | TRY | HACI OMER SABANCI HOLDING | 102 000 | 97 851 258 | 89 087 408 | - 8 763 850 | | | | - 8 763 850 |
| Indeks Biglitsayr összesen | TRY | Indeks Biglitsayr | 128 000 | 77 230 311 | 52 228 260 | - 25 002 051 | | | | - 25 002 051 |
| Migros összesen | TRY | Migros Ticaret A.S | 110 000 | 212 652 758 | 177 936 000 | - 34 716 758 | | | | - 34 716 758 |
| TEKFEN HOLDING összesen | TRY | TEKFEN HOLDING AS | 580 000 | 293 187 036 | 293 776 380 | 589 344 | | | | 589 344 |
| TURKIYE GARANTI BANKASI összesen | TRY | TURKIYE GARANTI BANKASI | 383 000 | 198 028 851 | 170 651 745 | - 27 377 106 | | | | - 27 377 106 |
| TURKIYE IS BANKASI-C összesen | USD | TURKIYE IS BANKASI-C | 400 | 35 968 080 | 48 398 073 | 12 429 993 | | | | 12 429 993 |
| Apple Computer összesen | USD | Apple Computer Inc | 84 000 | 295 906 586 | 301 092 574 | 5 185 977 | | | | 5 185 977 |
| ROSNIFEK összesen | USD | ROSNIFEK NICKEL | 98 000 | 95 368 329 | 95 254 969 | - 113 360 | | | | - 113 360 |
| SEVERSTAL összesen | USD | SEVERSTAL | 82 000 | 164 651 344 | 174 727 207 | 10 075 863 | | | | 10 075 863 |
| TMK GROUP összesen | USD | TMK GROUP | 29 348 | 73 431 256 | 74 624 606 | 1 193 350 | | | | 1 193 350 |
| Részvények összesen: | | | 689 844 708 | 4 651 809 631 | 4 624 448 526 | - 27 351 105 | | | | - 27 351 105 |
| D140108 összesen | | | | | | | | | | |
| MNB140108 összesen | HUF | Államadósság Kezeli Központ Zrt. | 12 000 000 | 11 982 390 | 11 982 390 | 59 112 | | | 57 960 | 1 152 |
| MNB140115 összesen | HUF | Magyar Nemzeti Bank Rt. (Budapest) | 903 000 000 | 901 797 204 | 902 426 595 | 629 391 | | | 601 396 | 27 995 |
| | HUF | Magyar Nemzeti Bank Rt. (Budapest) | 1 500 000 000 | 1 498 128 000 | 1 498 215 000 | 87 000 | | | | 87 000 |
| Diszkont papírok összesen: | | | 2 415 000 000 | 2 411 658 472 | 2 412 633 975 | 1 075 503 | | | | 1 075 503 |
| Teljes: | | | 4 641 872 208 | 19 189 487 996 | 19 638 177 304 | 648 639 398 | | 296 196 051 | | 659 378 |
| | | | | | | | | | | 351 833 968 |

*A lábazsár adatok könyvvizsgálattal nincsenek ellenőrizve.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

| | |
|---------------------------|---|
| Alap neve, lajstromszáma: | AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap, 1111-171 |
| Alapkezelő neve: | AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| Letétkezelő neve: | Unicredit Bank Hungary Zrt. |
| Alapdeviza: | HUF |
| NEÉ számítás típusa: | T nap |
| Tárgynap: | 2013.12.31. |
| Saját tőke: | 20 741 341 975 HUF |

Sorozatok

| sorozat | dévíza | 1 jegyre jutó NEÉ | darabszám | érték |
|---------|--------|-------------------|---------------|--------------------|
| A | HUF | 2.250079 | 5 527 162 669 | 12 436 552 651 HUF |
| B | PLN | 2.038152 | 55 805 915 | 113 740 937 PLN |
| R | HUF | 1.067427 | 150 772 105 | 160 938 216 HUF |

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

| I. Kötelezettségek | | | Osszeg/Érték | (%) |
|--------------------------------------|----------|---------------|-------------------------|-------------------------|
| I/1. Hitelállomány: | Hitelező | Futamidő | 0 | 0,00 % |
| Egyéb kötelezettségek: | | | 251 139 065 | 100,00 % |
| Atmenő befektetési jegy visszaváltás | | | 16 345 217 | 6,51 % |
| Bizományosi díj | | | 25 995 553 | 10,35 % |
| Egyéb kötelezettség | | | 17 678 778 | 7,04 % |
| Könyvvizsgálói díj | | | 5 067 300 | 2,02 % |
| Vezető forgalmazó díja | | | 2 884 089 | 1,15 % |
| PSZÁF díj | | | 1 191 184 | 0,47 % |
| Letétkezelői díj | | | 1 557 642 | 0,62 % |
| Vagyonkezelői díj | | | 34 512 660 | 13,74 % |
| Sikerdíj | | | 145 203 770 | 57,82 % |
| Tranzakciós (lk.) díj | | | 400 000 | 0,16 % |
| Befektetési jegy visszaváltás | | | 302 872 | 0,12 % |
| I/3. Céltartalékok: | | | 0 | 0,00 % |
| I/4 Passzív időbeli elhatárolások: | | | 0 | 0,00 % |
| | | | Kötelezettség össz.: | 251 139 065 100,00 % |
| II. Eszközök | | | Osszeg/Érték | (%) |
| II/1. Folyószámla, készpénz: | | | 87 266 751 | 0,42 % |
| számla | deviza | egyenleg | érték | % |
| Alfa Alap Befszámla - Unicredit | HUF | 17 843 362,65 | 17 843 363 | 0,08 % |
| Alfa Alap - Erste óvadéki HUF | HUF | -4 026 495,00 | -4 026 495 | -0,02 % |
| Alfa Alap - SAXO EUR | EUR | 183 923,84 | 54 608 827 | 0,26 % |
| Alfa Alap EUR - Unicredit | EUR | 14 245,44 | 4 229 614 | 0,02 % |
| Alfa Alap USD - Unicredit | USD | 53 420,81 | 11 521 266 | 0,05 % |
| Alfa Alap PLN - Unicredit | PLN | 187 479,78 | 13 423 552 | 0,06 % |
| Alfa Alap RON számla - Unicredit | RON | 2 739,00 | 181 568 | 0,00 % |

| | | | | | |
|--|--------------|------------------|--------------------|-----------------------|----------------|
| Alfa Alap - Erste óvadéki PLN | PLN | -1 062 109,82 | -76 047 063 | -0,36 % | |
| Alfa Alap TRY - Unicredit | TRY | 693,28 | 70 091 | 0,00 % | |
| Alfa Alap - Erste óvadéki USD | USD | 18 508,94 | 3 991 823 | 0,02 % | |
| Alfa Alap - Erste óvadéki EUR | EUR | -54 565,12 | -16 200 930 | -0,08 % | |
| Alfa Alap CZK - Unicredit | CZK | 39 252,13 | 425 493 | 0,00 % | |
| Alfa Alap EUR - Raiffeisen | EUR | 259 400,00 | 77 018 454 | 0,37 % | |
| Alfa Alap GBP - Unicredit | GBP | 636,81 | 227 188 | 0,00 % | |
| II/2. Egyéb követelés: | | | 678 719 892 | 3,23 % | |
| Repo | | | 223 342 502 | 1,06 % | |
| Értékpapír eladás | | | 330 099 720 | 1,57 % | |
| Átmenő befektetési jegy jegyzés | | | 19 782 825 | 0,09 % | |
| Egyéb követelés | | | 39 280 184 | 0,19 % | |
| Befektetési jegy jegyzés | | | 66 214 661 | 0,32 % | |
| II/3. Lekötött bankbetétek | Bank | Futamidő | | % | |
| II/3.1. Max 3 hó lekötésű: | | | | % | |
| II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű: | | | | % | |
| II/4. Értékpapírok: | ISIN | Devizanem | Mennyiség | 20 078 255 382 | 95,64 % |
| II/4.1. Állampapírok: | | | 7 962 994 541 | 37,93 % | |
| II/4.1.1. Kötvények: | | | 5 550 360 566 | 26,44 % | |
| 2017B | HU0000402375 | HUF | 1 000 000 000 | 5,40 % | |
| 2018A | HU0000402631 | HUF | 500 000 000 | 2,47 % | |
| PEMÁK 2015/12/21 | HU0000402615 | EUR | 1 500 000 | 2,06 % | |
| PEMÁK 2016/10/25 | HU0000402698 | EUR | 500 000 | 0,71 % | |
| REPHUN 2017/05/09 5% GBP | XS0219107918 | GBP | 2 410 000 | 4,36 % | |
| REPHUN 2018/11 5,75% EUR | XS0369470397 | EUR | 4 150 000 | 6,56 % | |
| REPHUN 2019/01 6% EUR | XS0625388136 | EUR | 3 000 000 | 4,89 % | |
| II/4.1.2. Kincstárjegyek: | | | 2 412 633 975 | 11,49 % | |
| D140108 | HU0000519285 | HUF | 12 000 000 | 0,06 % | |
| MNB140108 | HU0000624895 | HUF | 903 000 000 | 4,30 % | |
| MNB140115 | HU0000624903 | HUF | 1 500 000 000 | 7,14 % | |
| II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.: | | | | % | |
| II/4.1.4. Külföldi állampapírok: | | | | % | |
| II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.: | | | 5 250 565 219 | 25,01 % | |
| II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett: | | | 5 250 565 219 | 25,01 % | |
| MAEXIM 2019/02 2,125% EUR | XS0953622064 | EUR | 2 000 000 | 2,39 % | |
| MFB 2016/05 5,875% | XS0632248802 | EUR | 4 776 000 | 7,41 % | |
| MFB 2020/10 6,25% USD | XS0954674312 | USD | 4 500 000 | 4,82 % | |
| MOL 2017/04/20 5,875% | XS0503453275 | EUR | 3 000 000 | 4,69 % | |
| MOL 2019/09/26 6,25% USD | XS0834435702 | USD | 1 200 000 | 1,29 % | |
| OTP 5,27% 09/19/2016 | XS0268320800 | EUR | 3 005 000 | 4,42 % | |
| II/4.2.2. Tőzsdén kívüli: | | | | % | |
| II/4.2.3. Külföldi kötvények: | | | 4 624 446 526 | 22,03 % | |
| II/4.3. Részvények: | | | 2 837 130 468 | 13,51 % | |
| II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett: | | | | % | |
| ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. | HU0000093257 | HUF | 558 230 | 1,56 % | |
| CIG Pannónia | HU0000097738 | HUF | 877 693 | 2,12 % | |
| Magyar Telekom Nyrt. részv. | HU0000073507 | HUF | 3 098 080 | 4,63 % | |
| Masterplast | HU0000093943 | HUF | 152 037 | 0,32 % | |
| MOL Nyrt. részvény demat | HU0000068952 | HUF | 51 500 | 0,14 % | |
| OTP Bank törzsrészvény | HU0000061726 | HUF | 125 000 | 0,35 % | |
| II/4.3.2. Külföldi részvények: | | | 1 787 316 058 | 8,51 % | |
| AKBANK T.S.A. | TRAAKBNK91N6 | TRY | 65 000 | 0,21 % | |
| Apple Computer | US0378331005 | USD | 400 | 0,00 % | |
| HACI OMER SABANCI HOLDING | TRASAHOL91Q5 | TRY | 102 000 | 0,36 % | |
| Indeks Bilgisayar | TREIDX00019 | TRY | 126 000 | 0,45 % | |
| Migros | TREMGT100012 | TRY | 110 000 | 0,39 % | |
| NORILSK NICKEL | US46626D1081 | USD | 84 000 | 0,28 % | |

| | | | | | |
|--|--------------|-----|-------------------|---------------|----------|
| OMV PETROM SA | ROSNPPACNOR9 | RON | 4 900 000 | 152 600 906 | 0,73 % |
| PKO Bank | PLPKO0000016 | PLN | 40 000 | 112 898 880 | 0,54 % |
| ROSNEFT | US67812M2070 | USD | 58 000 | 95 254 969 | 0,45 % |
| SEVERSTAL | US8181503025 | USD | 82 000 | 174 727 207 | 0,83 % |
| TEKFEN HOLDING | TRETKHO00012 | TRY | 580 000 | 293 776 380 | 1,40 % |
| TMK | US87260R2013 | USD | 29 348 | 74 624 606 | 0,36 % |
| TURKIYE IS BANKASI-C | TRAI5CTR91N2 | TRY | 363 000 | 170 651 745 | 0,81 % |
| II/4.3.3. Tőzsdén kívüli: | | | | | % |
| II/4.4. Jelzáloglevelek: | | | | | % |
| II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett: | | | | | % |
| II/4.4.2. Tőzsdén kívüli: | | | | | % |
| II/4.5. Befektetési jegyek: | | | | 2 240 249 096 | 10,67 % |
| II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett: | | | | 200 315 430 | 0,95 % |
| CHINA CSI 300 Index ETF | HK0000123577 | HKD | 245 000 | 200 315 430 | 0,95 % |
| II/4.5.2. Tőzsdén kívüli: | | | | 2 039 933 666 | 9,72 % |
| AEGON Bebiztosított Kötvény Alap A sorozat | HU0000711601 | PLN | 1 380 638 | 102 403 714 | 0,49 % |
| AEGON Bebiztosított Kötvény Alap I sorozat | HU0000711619 | PLN | 2 950 603 | 219 402 511 | 1,05 % |
| AEGON Istanbul Részvény Bef T sorozat | HU0000710173 | TRY | 2 593 | 283 847 | 0,00 % |
| AEGON MoneyMaxx Expressz P sorozat | HU0000712385 | PLN | 280 000 | 20 815 097 | 0,10 % |
| AEGON Russia Részvény Bef I sorozat | HU0000709514 | HUF | 74 750 785 | 163 075 341 | 0,78 % |
| FirstFund Ing. BefJegy A | HU0000706031 | HUF | 26 473 964 | 16 043 963 | 0,08 % |
| Praefinium Global SME | LU0434356555 | EUR | 1 563 | 721 354 308 | 3,44 % |
| Praefinium-CEE Opportunity Fund I HUF | LU0496553636 | HUF | 1 284 | 313 832 354 | 1,49 % |
| PRIMATUM FCP SIF-CROATIA | LU0506818581 | EUR | 44 | 296 680 821 | 1,41 % |
| PRIMATUM FCP SIF-HUNGARY TURNAROUND | LU0506822344 | HUF | 25 | 186 041 709 | 0,89 % |
| II/4.6. Kárpótlási jegy: | | | | 0 | 0 % |
| II/5. Aktiv időbeli elhatárolások: | | | | 0 | 0 % |
| II/6. Határidős ügyletek: | | | Nyitott mennyiség | 148 238 159 | 0,71 % |
| II/6.1. Származtatott ügyletek): | | | | 148 238 159 | 0,71 % |
| II/6.1.1. Futures: | | | | | 0,00 % |
| DXY USD Index Futures 2014 MAR Vétel | | | 55 | | 0,00 % |
| MIDWIG 2014 MAR BMH4 Eladás | | | 45 | | 0,00 % |
| II/6.1.2. Forward: | | | | 148 238 159 | 0,71 % |
| EUR/HUF 14.01.21 Forward Eladás | | | 15 850 000 | 47 345 590 | 0,23 % |
| EUR/HUF 14.01.23 Forward Eladás | | | 500 000 | 314 600 | 0,00 % |
| EUR/HUF 14.01.30 Forward Eladás | | | 1 010 000 | 723 677 | 0,00 % |
| EUR/HUF 14.02.26 Forward Eladás | | | 1 800 000 | 11 672 640 | 0,06 % |
| EUR/HUF 14.02.28 Forward Eladás | | | 4 600 000 | 8 550 020 | 0,04 % |
| EUR/HUF 14.03.06 Forward Eladás | | | 3 200 000 | 17 856 640 | 0,09 % |
| EUR/USD 14.03.06 Forward Eladás | | | 10 000 000 | -22 451 247 | -0,11 % |
| EUR/USD 14.03.24 Forward Eladás | | | 4 000 000 | -7 332 780 | -0,03 % |
| GBP/JPY 14.02.18 Forward Vétel | | | 1 300 000 | 34 875 406 | 0,17 % |
| GBP/JPY 14.03.24 Forward Vétel | | | 1 500 000 | 12 289 457 | 0,06 % |
| PLN/HUF 14.01.16 Forward Vétel | | | 10 000 000 | -7 444 000 | -0,04 % |
| PLN/HUF 14.01.21 Forward Vétel | | | 19 000 000 | 577 600 | 0,00 % |
| PLN/HUF 14.02.18 Forward Vétel | | | 24 000 000 | 2 982 400 | 0,01 % |
| PLN/HUF 14.08.18 Forward Vétel | | | 45 000 000 | -3 642 500 | -0,02 % |
| PLN/HUF 14.09.19 Forward Vétel | | | 12 000 000 | 4 904 400 | 0,02 % |
| PLN/HUF 14.10.14 Forward Vétel | | | 11 500 000 | 10 168 300 | 0,05 % |
| USD/HUF 14.01.21 Forward Eladás | | | 2 750 000 | 6 665 175 | 0,03 % |
| USD/HUF 14.01.23 Forward Eladás | | | 2 900 000 | 4 711 420 | 0,02 % |
| USD/JPY 14.02.18 Forward Vétel | | | 2 100 000 | 18 814 726 | 0,09 % |
| USD/JPY 14.03.24 Forward Vétel | | | 2 500 000 | 6 656 635 | 0,03 % |
| Eszközök összesen: | | | | 20 992 480 | 100,00 % |

AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2013. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

A 2013-as év elején optimista hangulat uralkodott el, amit a kedvező amerikai munkaerő- és ingatlanpiaci adatok támogattak. A kedvező makroadatokat egyben felerősítették az amerikai jegybank mennyiségi lazításának mérséklését övező félelmeket, ami a 10 éves amerikai állampapírok hozamemelkedésében csapódott le. Ez végül negatívan hatott a kockázatos eszközosztályokra és jelentősen csökkentette az azok közti korrelációs együtthatót.

Míndeközben az eurózónában az év elején negatív hírek domináltak: az olasz választások utáni patthelyzet és a ciprusi bankmentő csomag jelentős bizonytalanságot és hangulatromlást okozott. A ciprusi megoldás különösen veszélyes precedens rémképét vetítette elénk: a megoldási ötletek során a 100 ezer euró alatti (elvileg garantált) bankbetétek egy részének leírása is felmerült, szerencsére a végleges döntés csak a nagybetétesek bevonását tette lehetővé.

A feltörekvő piaci befektetési univerzumban a kereslet/kínálati tényezőket továbbra is leginkább a kötvénypiacok esetében övezte kiemelt figyelem. Nagyjából májusig igen jelentős új pénz áramlott a helyi devizás kötvényalapokba, de a keménydevizás kötvényalapok és a feltörekvő piaci részvényalapok sem jártak rosszul. A fejlett piaci részvényalapokba is érkezett új pénz, bár kisebb mértékben.

2013 második negyedévét már meglehetősen erős volatilitás jellemezte, különösen ami a kötvényeket illeti. Áprilisban javult a globális befektetői hangulat és erősödés vette kezdetét, amint a vártnál kedvezőtlenebb makro adatok leszorították a fejlett piaci hozamokat. Ezt a momentumot erősítette fel a Japán jegybank felől érkező újabb mennyiségi lazítás is. Májusban és különösen június során azonban újabb jelentős turbulencia tanúi lehettünk, ahogy az amerikai állampapír-hozamok éles emelkedése rányomta bélyegét a piaci folyamatokra.

Az Amerikai Egyesült Államokban májustól már a vártnál kedvezőbb makro adatok láttak napvilágot: az erős ingatlanpiac és a lendületesen csökkenő munkanélküliség az amerikai 10 éves állampapírok hozamát először 2% fölé hajtotta fel, ami félelemmel töltötte el a befektetőket. Ahogy a beérkező új adatok kedvezőbb képet festettek a gazdaság állapotáról, úgy kezdtek megváltozni a FED monetáris politikáját övező várakozások, ami központi szerepet játszott az egész év hátralévő részében. Ennek hatására fokozódó volatilitás jellemezte a piacokat, az amerikai 10 éves állampapír-hozamok pedig élesen tovább emelkedtek egészen 2,6%-ig, amint Bernanke megerősítette a híreszteléseket, hogy a FED már idén mérsékelheti az eszközvásárlási program ütemét. A dollár erősödni kezdett, míg a befektetők menekülni kezdtek a kötvény eszközosztályból, ami alól nem jelentettek kivételt a feltörekvő piaci eszközök sem, lévén a – referenciaként szolgáló – fejlett piaci hozamokban bekövetkezett változások mértéke meglepte a piaci szereplőket. Habár a piacok stabilizálódtak a félév végére, a magországok emelkedő hozamai és a kötvényalapokból való jelentős tőkekiáramlás (ami romló visszatekintő hozamokkal párosult) kiemelt kockázati forgatókönyvet vetített előre.

A harmadik negyedév legfontosabb témája továbbra is a FED eszközvásárlási programjának várt lassítása volt, ehhez kezdtek el alkalmazkodni a piacok. A hosszú lejáratú amerikai állampapír-hozamok egészen 3%-ig emelkedtek szeptemberre, a mozgás azonban messze nem volt olyan hirtelen, mint azt a megelőző időszakban láthattuk. A nagy fordulat ezt követően, szeptember közepén következett be, amikor a FED szokásos ülésén – az addig kialakult várakozásokkal ellentétben – nem csökkentette a QE3 ütemét, ami komoly rallit bontakoztatott ki: a 10 éves Treasury hozama közel 50 bázisponttal került lejjebb október végére.

Mindezek hatására a globális részvényt piacok erős teljesítményt tudhattak maguk mögött (kivéve az augusztusi korrekciót), mivel a hangsúly a javuló makrogazdasági fundamentumokra került. Az amerikai makro adatok erősek voltak, bár a dinamika némiképp romlott a negyedév végéhez közeledve.

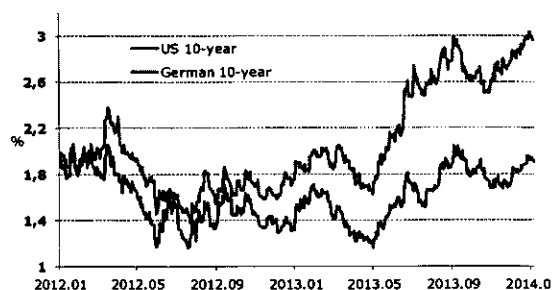
Az eurózóna felől is biztató makrogazdasági adatok érkeztek: a gazdasági fellendülés egyre biztosabb alapokra került. Angela Merkel egyértelmű győzelme a német választásokon jelentős kockázatokat oszlatott el. A periféria országai meglehetősen ellenállónak bizonyultak, bár az olasz politikai beharcok végül kifejtették hatásukat szeptember végén.

A feltörekvő piaci hozamemelkedés gyorsan megfordult júliusban, de mind a helyi- mind a keménydevizás kötvények sérülékenyek maradtak a tőke(ki)áramlás negatív hatásai miatt, majd újabb hozamemelkedés szemtanúi lehettünk, amint a várt szeptemberi „tapering” kezdett beárazódni a piacokon. Ez természetesen komoly ralliba csapott át, amikor a várakozásokkal ellentétben a FED nem csökkentette az eszközvásárlási programjának mértékét. A feltörekvő piaci részvények szintén jó negyedévet tudhattak maguk mögött, ahogy a kínai makroadatok stabilizálódtak és az értékeltség tekintetében is kedvező szintek segítették az árfolyamemelkedést.

Az év utolsó negyedévet továbbra is a FED felől érkező impulzusok határozták meg. Bár a piacok megkönnyebbültek miután szeptemberben nem született döntés a lassításról, ezt követően azonban hamar áttérődött a fókusz az amerikai adósságlapfont övező vitákra, ami rányomta bélyegét a piaci hangulatra. Miután a politikusoknak sikerült egy átmeneti megoldásban megállapodniuk, a figyelem a folyamatosan javuló amerikai makroadatokra összpontosult, egyben a tapering várt időpontja 2014 márciusáról egyre korábbi időpontra tolódott. Még a meglepetésszerű EKB kamatvágás és a kimondottan „galambnak” számító Janet Yellen jegybankelnökké jelölése sem tudta hosszú ideig távol tartani a befektetők figyelmét az új beérkező makroadatokról, így azok hatására újra emelkedni kezdtek a fejlett piaci kötvényhozamok. Végül a FED decemberben bejelentette az eszközvásárlási programjának lassítását, ez azonban akkor már nem okozott nagy mozgást a piacokon, hiszen a befektetők már május óta készültek erre. Nem mellékesen egy komoly kockázati eseményt is magunk mögött tudhattunk mindezzel. A piacok lassan visszakapcsoltak a normál kerékvágásba: a részvényindexek már emelkedni tudtak a jó gazdasági adatokra, míg a kötvényhozamokat a kamatemelési várakozások mozgatták.

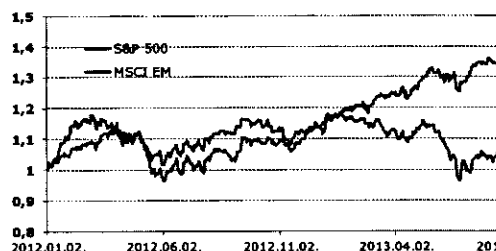
Összességében elmondható, hogy a fejlett piaci hozamok a 2013 évi csúcsok közelében fejezték be az évet, míg a közép-kelet európai és a periféria kötvényei ellenállóbbak tudtak maradni az utolsó negyedévben. Az egyes piacok közötti differenciálódás egyre nagyobb hangsúlyt kapott, így a magas folyó fizetési mérleg hiánnyal rendelkező országok, mint Törökország és Dél-Afrika alulteljesítővé váltak, nem csak a kötvényhozamok, de a helyi fizetőeszközök tekintetében is. A fundamentális alapú differenciálás lehet az egyik fontos forrása 2014-ben a felülteljesítésnek.

Az amerikai és a német 10 éves állampapírok hozamalakulása: újabb emelkedés



Forrás: Bloomberg

A feltörekvő piaci részvényindexek alulteljesítése (2012.01.02=1)



Forrás: Bloomberg

Magyarországi helyzet

A magyar növekedési helyzet 2013. elején továbbra is kedvezőtlen volt. 2012. utolsó negyedévének GDP adata negatív meglepetést okozott, míg a 2013. januári ipari termelési adatok (-1,4% az előző évhez képest) és a kiskereskedelmi forgalom (-4,1% az előző évhez képest) is alacsonyabb lett a várakozásoknál. A kormány hivatalos 2013-ra vonatkozó GDP- növekedési előrejelzése 0,5% volt, míg a piaci konszenzus inkább stagnálást várt.

A negatív növekedési kilátások ellenére a közpénzügyi folyamatok biztatóan alakultak. Az államháztartási hiány mértéke kedvező: a 2012-es év hiánya GDP arányosan 2,1% volt, a kormányzat pedig – a várakozásokkal szemben – a 2013-as évre is 3% alatti hiányt célzott meg, hangsúlyt fektetve a túlzottdeficit-eljárás alól való kikerülésre. A hiányszám tartásához már ekkor látható volt, hogy további megszorító intézkedésekre lesz szükség, mivel a költségvetés pár sarkalatos pontja elcsúszott (pl. tranzakciós illeték).

Az inflációs kilátások - legfőképp a lakossági energiaár-csökkentések hatására - lényegesen javultak. A Magyar Nemzeti Bank előrejelzései a fogyasztói árindex esetében a megcélzott 3%-os küszöbérték alatt maradtak a következő két évre, így ez további monetáris lazítást vetített előre.

Március végéhez közeledve a Standard & Poor's stabilról negatívra rontotta a hosszú futamidejű hazai és külső államadósság besorolását, de ez nem váltott ki nagyobb mozgást a piacon. A hitelminősítő indoklásában a gazdaságpolitika átláthatóságának romlását és a gyenge növekedési kilátásokat említette meg.

Az első negyedévben a piac által leginkább figyelemmel kísért esemény a Magyar Nemzeti Banknál zajló vezetőségváltás volt. A kevésbé piacbarát, mégis a legvalószínűbb forgatókönyv valósult meg: Matolcsy György foglalta el a leköszönő Simor András székét a jegybank élén, míg őt Varga Mihály követte a Nemzetgazdasági Minisztérium első embereként. A kinevezést követően – az új elnök terveit illető bizonytalanság hatására - a forint erőteljesen gyengülni kezdett az euróval szemben. A gyengébb hazai fizetőeszköz – mindezek ellenére - nem akadályozta meg az újjáalakult Monetáris Tanács tagjait abban, hogy a jegybanki alapkamatot tovább csökkentsék: a szokásos 25 bázisponttal mérsékeltek az irányadó rátát, ami így március végére 5 százalékra csökkent.

Az új, nem szokványos jegybanki élénkítéssel kapcsolatos bejelentések végül április elején láttak napvilágot. A Növekedési Hitel Program első pillére alapján az MNB átmeneti jelleggel, korlátozott mennyiségben (250 milliárd forint) 0%-os kamatozású refinanszírozási hitelt nyújtott a kereskedelmi bankok számára, akiknek fix feláron kellett a kkv-k számára közvetíteni a hiteleket. A második pillér keretében a hazai kkv-k lehetőséget kaptak arra, hogy kedvezményes jegybanki refinanszírozás mellett forintra váltsák a devizahiteleiket, erre szintén a jegybank nyújtott 0%-os hitelt a bankoknak, a teljes keretösszeg pedig szintén 250 milliárd forint volt. A harmadik pillér az ország rövid külső adósságának 1000 milliárd forintos csökkentését célozta meg.

A program – első változata – mind eszközeiben, mind méretében konzervatívnak volt mondható, így a piaci fogadtatás pozitív volt. A bejelentést követő forinterősödés és hozamesés hátterében – a kedvező piaci hangulat mellett – az új jegybanki vezetést övező bizonytalanság kiárazása okozta, ez a kockázati prémium csökkenés volt a bejelentés legfontosabb következménye.

A magyar makrogazdasági helyzet valamelyest javult az év második negyedében. Az MNB új vezetősége mindezidáig konzervatívabbnak bizonyult, mint amilyenre a piac előzetesen számított. Szintén pozitív hírek jöttek a fiskális politika irányából: az Európai Bizottság megszüntette a Magyarország ellen 2004-ben indított túlzottdeficit-eljárást. Mindeközben a 2013-as első negyedévi GDP adatok is pozitív meglepetést okoztak (az előző negyedévhez viszonyítva a várt 0,1%-kal szemben 0,7%-kal növekedett a bruttó hazai termék), míg az infláció továbbra is rekord alacsony szinten maradt, többnyire a hatósági árszabályozás hatására. A Magyar Nemzeti Bank további három lépésben, összesen 75 bázisponttal 4,25%-ra mérsékelte a hazai irányadó kamatláb mértékét, míg a piac legalább egy további 25 bázispontos kamatvágást várt. Az utolsó 25 bázispontos mérséklés különösen érdekesnek bizonyult, lévén a döntés meghozatalának idején a nemzetközi befektetői hangulat meglehetősen borús volt.

A fiskális politika irányából negatív hírek is érkeztek: a tervezettnél alacsonyabb infláció és a tranzakciós adóból befolyó kevesebb bevétel miatt, a költségvetésben mutatkozó lyuk betömésére újabb megszorító intézkedéseket jelentett be a kormány. Az új csomag többnyire egyszeri adóemeléseket tartalmazott, így a korábbi Matolcsy féle gazdaságpolitikára emlékeztetett, amivel egyben rontja a jelenlegi Nemzetgazdasági Minisztérium hitelességét is.

Az év második felében a hazai fejleményeket a rekord alacsony szintre süllyedő infláció határozta meg: augusztusban a fogyasztói árak csupán 1,3%-kal voltak magasabbak, mint egy évvel korábban, ráadásul rövid távon tovább mérséklődhet az index, mivel a lakossági rezsiköltségek terén további szabályozott árcsökkentések kerültek kilátásba. Kérdőíves megkérdezések alapján sem a háztartások, sem a vállalatok nem vártak jelentős áremelkedést rövid távon, így a dezinflációs hatások egyre fontosabb szerephez jutottak a jegybank kommunikációjában. Nem lehet azonban elmenni amellett a tény mellett, hogy a maginfláció továbbra is 3% körül alakult, ami a hazai kereslet élénkülésével 2014 második felében már az infláció visszaerősödését okozhatja.

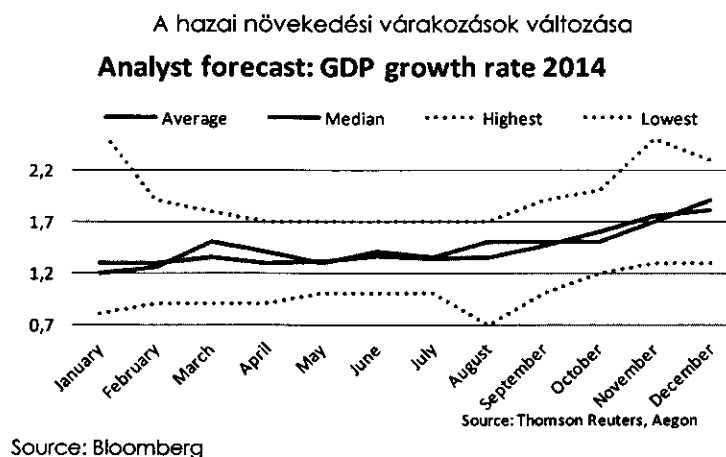
A növekedési kép folyamatosan javult, főleg az eurózóna egyre több államot érintő fellendülésének köszönhetően. A legtöbb feltörekvő piaci országgal együtt a magyar PMI adatok (beszerzési-menedzser indexek) is kedvező dinamikára utaltak.

A növekedési fronton a leginkább pozitív meglepetést az év utolsó negyedéve hozta el: a GDP adat minden várakozást felülmúlt (1,7% éves szinten, a 0,8%-os konszenzussal szemben). Az inflációs mutató az MNB célja alatt zárta az évet, míg a legfrissebb jegybanki előrejelzés a korábbiakhoz képest magasabb GDP növekedést és egyben alacsonyabb fogyasztói árindexet vetített előre. Az alacsony

infláció továbbra is főleg a hatósági árszabályozásnak volt betudható, lévén a maginfláció 3% fölé emelkedett.

Az államadósság finanszírozása a összességében az év során és végül negyedik negyedévben is sima volt: Magyarország kvázi szuverén és szuverén papírokkal is ki tudott menni a nemzetközi tőke- és pénzügyi piacokra, míg a helyi devizás kibocsátás stabil maradt. A költségvetési hiány a kormány célja alatt maradt köszönhetően a példás fiskális szigorúnak.

A jegybanki alapkamat csökkentése 20 bázispontos lépésekkel folytatódott, így az irányadó ráta 3%-on zárta az évet. További vágások is benne vannak a pakliban, ugyanakkor látható, hogy közeledünk a ciklus aljához lévén már a tapering is elkezdődött. A forint – a folytatódó kamatvágások és a relatív értelemben is egyre fogyó implikált kamatok ellenére is – ellenálló maradt és egy viszonylag szűk sávot (297-304) járt be az euróval szemben.



Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket.

Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorolandó.

A multistratégia keretén belül az alapban főleg „Global macro”, „Long-short equity”, „Convertible bond arbitrage” és „Managed futures” típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvényt piacokon vállal többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciót hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális keretekig, amely jelenleg ilyen alapok számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, technikai, és behaviorális-pszichológiai tényezőket mérlegeli.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját.

A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani. Az alap benchmarkja 100% RMAX.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Az alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az UniCredit Bank Hungary Zrt. látja el.

Az alap 2013-as záró nettó eszközértéke 12,4 milliárd forint („A” sorozat), 113,7 millió PLN („B” sorozat) és 160,9 millió HUF („R” sorozat).

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, 2014. május 28.