

AEGON Istanbul Részvény Befektetési Alap

2013. december 31-i
éves beszámolója

Budapest, 2014. május 28.



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
vezérigazgató

MÉRLEG
Aegon IstanBull Részvény Befektetési Alap
2013. év

Eszközök	Tárgyév	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	0
I. Értékpapírok	0	0
1. Értékpapírok	0	0
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	7 224 078	5 049 459
I. Követelések	170 295	17 679
1. Követelések	170 295	17 679
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	6 990 102	4 876 329
1. Értékpapírok	6 266 469	5 751 423
2. Értékpapírok értékelési különbözete	723 633	-875 094
a.) kamatokból, osztalékokból	95	0
b.) egyéb	723 538	-875 094
III. Pénzeszközök	63 681	155 451
1. Pénzeszközök	63 681	155 451
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	50	12
1. Aktív időbeli elhatárolás	50	12
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen (A+B+C+D)	7 224 128	5 049 471
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	7 168 155	4 958 293
I. Indulótőke	4 466 790	4 247 859
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 732 795	16 470 207
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 266 005	12 222 348
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	2 701 365	710 434
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönözete	2 535 860	3 597 215
2. Értékelési különbözet tartaléka	723 633	-875 094
3. Előző év(ek) eredménye	-1 368 999	-558 129
4. Üzleti év eredménye	810 871	-1 453 558
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	54 660	88 688
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	54 660	88 688
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	1 313	2 490
Források összesen (E+F+G+H)	7 224 128	5 049 471

Budapest, 2014.május 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Aegon IstanBull Részvény Befektetési Alap 2013. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 436 878	2 590 736
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	464 321	3 710 878
III. Egyéb bevételek	1	1
IV. Működési költségek	161 687	333 416
V. Egyéb ráfordítások	0	1
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.)	810 871	-1 453 558

Budapest, 2014.május 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON IstanBull Részvény Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet -
a 2013. évi Éves beszámolóhoz

Általános rész

A Társaság bemutatása

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

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

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

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

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

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

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

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

Az éves beszámoló összeállításáért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye:

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

„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 CXCI. 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 könyvvizsgálatára vonatkozó információk:”

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

Az auditáló társaság munkatársa: Szabó Gergely
Kamarai tagsági szám: 005676
Lakcím: 1202 Budapest, Mézes u.35.

Az alap bemutatása

Az alap 2008. december 4-én indult.

Az Alap portfolióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalomba hozatal során kibocsátott részvényei alkotják túlnyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott értékpapírai, mely vállalatok Törökországban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét innen nyerik. Az Alapkezelő az Alap portfoliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikáció (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt. Ennek alapján a külföldi értékpapírok között csakis a befektetési kategóriába sorolt, nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett papírokat vásárolja.

Az alap vásárolhat hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, állampapírt, diszkont kincstárjegyeket, vállalati kötvényeket, de az alap túlnyomó részét természetesen a részvények alkotják. A részvények közt a DJ TI20 Indexben szereplő, a külföldi tőzsdéken forgó azon papírok kapnak helyt, melyeket a hatályos devizajogszabályok szerint be lehet szerezni. Származékos ügyleteket csak fedezeti jelleggel és arbitrázs céljából köthet az alap.

Számviteli politika

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

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

Negyedév végi (és év végi) beértékeléskor az értékpapírok piaci értékének és az értékpapír beszerzési értéke, valamint - a korábbi értékelések alapján elszámolt és nyilvántartott - értékkülönbözete együttes értékének 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 céltartalékot; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

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

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

Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

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

B) Forgóeszközök

A forgóeszközök között kimutatott **Követelések** értéke **17 679 eFt**, ami a következőkből tevődik össze:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Forg.kapcs.követelés	26 110	0	-26 110	-100%
Áthúzódó repo ügylet	144 185	17 679	-126 506	-88%
Összesen:	170 295	17 679	-152 616	-90%

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

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	6 266 469	5 751 423	-515 046	-8%
Értékkülönbözlet kamatokból	95	0	-95	-
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletből	723 538	-875 094	-1 598 632	-221%
Összesen:	6 990 102	4 876 329	-2 113 773	-30%

Az értékkülönbözlet 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 különbözlet 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 **155 451 e Ft**, ami a Citibanknál vezetett számlák egyenlege volt.

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás **11 e Ft** volt, ami december végi kamatelhatárolásból adódik.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

Saját tőke	2012.	2013.	adatok eFt-ban	
			Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	4 466 790	4 247 859	- 218 931	-5%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 732 795	16 470 207	10 737 412	187%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	1 266 005	12 222 348	10 956 343	865%
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt bef. jegyek értékkülönbszetéből	2 535 860	3 597 215	1 061 355	42%
értékpapírok értékelési különbözetéből	723 633	- 875 094	- 1 598 727	-221%
előző évek eredményből	- 1 368 999	- 558 129	810 870	-59%
üzleti év eredményéből	810 871	- 1 453 558	- 2 264 429	-279%
Összesen:	2 701 365	710 434		
Összesen:	7 168 155	4 958 293	- 2 209 862	-31%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2013-ban nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	2012.	2013.	adatok eFt-ban	
			Vált.	Vált.%
Aegon Mo. Befektetési Alapkező Zrt. (alapkez., mb., sikerdíj)	36 228	29 006	- 7 222	-20%
Aegon Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt. (forg.jutalék)	985	917	- 68	-7%
Citibank (letétkezelési díj)	2 400	2 804	404	17%
Aegon Mo. Biztosító Zrt. (fenntart. jut.)	1 534	1 690	156	10%
BNP Paribas fenntartási jutalék	4	-	- 4	-100%
Emeklilik fenntartási jutalék	-	514	514	-
Concorde fenntartási jutalék	-	144	144	-
OTP fenntartási jutalék	1 133	428	- 705	-62%
Forgalmazói jutalék(trailer fee)	12 376	13 191	815	7%
Áthúzódó ügyletekből adódó kötelezettség	-	39 994	39 994	-
Összesen:	54 660	88 688	34 028	62%

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

Passzív időbeli elhatárolások	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	955	1 565	610	64%
Fenntartási jutalék	-	542	542	-
PSZÁF díj	358	383	25	7%
Összesen:	1 313	2 490	1 177	90%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 5 049 471 e Ft volt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye - 1 453 558 e Ft veszteség.

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

Pénzügyi műveletek bevételei	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	1 235	1 579	344	28%
Részvények árfolyamnyeresége	1 343 471	2 274 112	930 641	69%
Részvények osztaléka	74 819	291 003	216 184	289%
Deviza árf.vált.kapcs.nyereségek	12 676	-	-	-100%
Pénzintézettől kapott kamatok	238	359	121	51%
Értékpapír kölcsönadás bevétele	-	17 654	17 654	-
Értékpapír kölcsönzés díjbevétele	-	56	56	-
Ovadéki repo ügyletek kamata	4 439	5 973	1 534	35%
Összesen:	1 436 878	2 590 736	1 153 858	80%

Pénzügyi műveletek ráfordítása az alábbiak szerint került kimutatásra:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Részvények árfolyamvesztése	464 321	3 643 863	3 179 542	685%
Deviza árf.vált.kapcs.vesztések	-	67 015	67 015	-
Összesen:	464 321	3 710 878	3 246 557	699%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

Működési költségek	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	57 207	98 066	40 859	71%
Könyvvizsgálói díj	955	1 565	610	64%
PSZÁF díj	993	2 049	1 056	106%
Megbízási díjak	49 206	118 777	69 571	141%
Letétkezelői díj	7 757	13 476	5 719	74%
Közzétételi díj	163	-	163	-100%
Főrgalmazói jutalék	29 995	94 333	64 338	214%
Foforgalmazói jutalék	2 392	4 910	2 518	105%
Bankktg	62	236	174	281%
Sikerdíj	12 957	4	12 953	-100%
Összesen:	161 687	333 416	171 729	106%

Az Alapnál 2013-ban **1 e Ft Egyéb bevétel** keletkezett, ami kerekítési különbözetből adódik.

Egyéb ráfordítás 1 e Ft volt, ami szintén kerekítési különbözetből adódik. **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 mérleg sorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

- Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint az utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjáig felszámított díjak kerülnek a kötelezettségek közé).
- A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés költség típusonként, 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, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak.

Budapest, 2014. május 28.

Cash-flow kimutatás
Aegon IstanBull Részvény Befektetési Alap
2013. év

Megnevezés	2012	2013
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	810 871	-1 453 558
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	-3 610 049	667 662
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-33 136	34 028
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása +/-	-8	38
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	433	1 177
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-2 831 889	-750 653
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 +	-1 955 764	10 737 412
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	4 844 135	-9 894 989
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	2 888 371	842 423
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	56 481	91 770

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet
AKBANK T.S.A. összesen	TRY	AKBANK T.A.	499 659	401 491 241	338 454 015	- 63 037 226	-	-	-	- 63 037 226
ANADOLU CAM összesen	TRY	ANADOLU CAM SANAYI AS	0	-	1	1	-	-	-	1
ARCELIC összesen	TRY	ARCELIC AS	6	8 230	7 370	860	-	-	-	860
BIRLESIK MAGAZALAR összesen	TRY	BIM BIRLESIK MAGAZALAR	99 830	474 429 401	438 028 084	- 36 401 316	-	-	-	- 36 401 316
DO & CO Ag összesen	TRY	DO & CO Aktien Gesellschaft	8 946	96 039 315	94 966 263	- 1 073 052	-	-	-	- 1 073 052
EFES összesen	TRY	EFES	167	490 005	392 546	- 97 459	-	-	-	- 97 459
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI összesen	TRY	EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	880 497	202 814 168	186 938 318	- 15 875 850	-	-	-	- 15 875 850
ENKA INSAAT VE SANAYI AS összesen	TRY	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	262 699	187 478 360	159 884 497	- 27 593 863	-	-	-	- 27 593 863
EREGLI DEMIR VE CELIK FAB összesen	TRY	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	792 762	233 058 476	206 782 560	- 26 275 915	-	-	-	- 26 275 915
HACIOMER SABANCI HOLDING összesen	TRY	HACIOMER SABANCI HOLDING	443 891	422 999 509	387 740 948	- 35 258 560	-	-	-	- 35 258 560
HALKBANK összesen	TRY	HALKBANK	546 652	865 129 762	671 488 184	- 193 641 579	-	-	-	- 193 641 579
KOC HOLDING AS összesen	TRY	KOC HOLDING AS	15	16 378	13 630	- 2 748	-	-	-	- 2 748
KRISTAL KOLA összesen	TRY	KRISTAL KOLA ve MESRUBAT SAN	2 350 000	270 094 299	199 571 400	- 70 522 899	-	-	-	- 70 522 899
Migros összesen	TRY	Migros Ticaret A S	130 000	253 130 613	210 288 000	- 42 842 613	-	-	-	- 42 842 613
SEKERBANK összesen	TRY	SEKERBANK	12 801	1 306 518	2 691 826	1 385 309	-	-	-	1 385 309
SELCUK ECZA összesen	TRY	SELCUK ECZA	1	215	113	- 102	-	-	-	- 102
SISE összesen	TRY	Sise Ti	40	15 460	11 111	- 4 349	-	-	-	- 4 349
TEKFEN HOLDING összesen	TRY	TEKFEN HOLDING AS	585 000	280 466 866	296 308 935	15 842 069	-	-	-	15 842 069
TUPRAS összesen	TRY	TUPRAS	55 692	268 873 402	241 546 785	- 27 326 616	-	-	-	- 27 326 616
Turk Hava Yolları összesen	TRY	Turkish Airlines	192 854	167 165 824	125 564 379	- 41 601 445	-	-	-	- 41 601 445
TURKCELL ILETISIM HIZMETI összesen	TRY	TURKCELL ILETISIM HIZMET AS	312 516	408 971 970	358 607 422	- 50 364 548	-	-	-	- 50 364 548
TURKIYE GARANTI BANKASI összesen	TRY	TURKIYE GARANTI BANKASI	114 201	97 567 579	80 358 219	- 17 209 360	-	-	-	- 17 209 360
TURKIYE IS BANKASI-CI összesen	TRY	TURKIYE IS BANKASI-CI	1 044 661	607 210 226	491 110 743	- 116 099 483	-	-	-	- 116 099 483
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI összesen	TRY	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A ORD	263 591	57 433 203	48 767 729	- 8 665 473	-	-	-	- 8 665 473
TURKTELEKOM összesen	TRY	TURKTELEKOM	40 002	26 885 807	24 103 445	- 2 782 362	-	-	-	- 2 782 362
Vakıfbank összesen	TRY	Vakıfbank	473 537	243 966 916	182 880 936	- 61 085 980	-	-	-	- 61 085 980
YAPI KREDI BANKASI összesen	TRY	Yapi ve Kredi Bankasi	345 185	184 379 258	129 821 317	- 54 557 941	-	-	-	- 54 557 941
Total:			9 455 206	5 751 422 998	4 876 328 778	- 875 094 220	-	-	-	- 875 094 220

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	AEGON IstanBull Részvény Befektetési Alap, 1111-306
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2013.12.31.
Saját tőke:	4 958 965 185 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1.882863	847 869 893	1 596 422 850 HUF
I	HUF	1.932628	327 173 676	632 305 007 HUF
L	PLN	1.001807	100 000	100 181 PLN
P	PLN	0.868826	41 778 342	36 298 110 PLN
T	TRY	1.082757	1 133 858	1 227 693 TRY

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00 %
				0	0,00 %
Egyéb kötelezettségek:				102 735 746	100,00 %
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				52 046 312	50,66 %
Bizományosi díj				22 171 998	21,58 %
Egyéb kötelezettség				13 511 295	13,15 %
Könyvvizsgálói díj				1 987 550	1,93 %
Letétkezelői díj				689 615	0,67 %
Vezető forgalmazó díja				917 089	0,89 %
PSZÁF díj				382 875	0,37 %
Vagyonkezelői díj				10 846 849	10,56 %
Sikerdíj				4 133	0,00 %
Befektetési jegy visszaváltás				178 030	0,17 %
I/3. Céltartalékok:				0	0,00 %
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00 %
			Kötelezettség össz.:	102 735 746	100,00 %
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				155 451 401	3,07 %
számla	deviza	egyenleg	érték		%
IstanBull Alap Bef számla HUF - Citi	HUF	16 417 537,00	16 417 537	0,32 %	

IstanBull Alap Befszámla TRY - Citi		TRY	1 100 235,30	111 233 789	2,20 %
IstanBull Alap Befszámla PLN - Citi		PLN	388 269,21	27 800 075	0,55 %
II/2. Egyéb követelés:				29 921 046	0,59 %
Bankszámlák kamata				11 454	0,00 %
Repo				17 678 826	0,35 %
Átmenő befektetési jegy jegyzés				7 419 844	0,15 %
Befektetési jegy jegyzés				4 810 922	0,10 %
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	4 876 328 776	96,34 %
II/4.1. Állampapírok:					%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
II/4.3. Részvények:				4 876 328 778	96,34 %
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				4 876 328 778	96,34 %
AKBANK T.S.A.	TRAAKBNK91N6	TRY	499 659	338 454 015	6,69 %
ANADOLU CAM	TRAANACM91F7	TRY		1	0,00 %
ARCELIK	TRAAARCLK91H5	TRY	6	7 370	0,00 %
BIRLESIK MAGAZALAR	TREBIMM00018	TRY	99 830	438 028 084	8,65 %
DO & CO Ag	AT0000818802	EUR	8 946	94 966 263	1,88 %
EFES	TRAAEFES91A9	TRY	167	392 546	0,01 %
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI	TREGYO00017	TRY	880 497	186 938 318	3,69 %
ENKA INSAAT VE SANAYI AS	TREENKA00011	TRY	262 699	159 884 497	3,16 %
EREGLI DEMIR VE CELIK FAB	TRAEREGL91G3	TRY	792 762	206 782 560	4,09 %
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRASAHOL91Q5	TRY	443 891	387 740 948	7,66 %
HALKBANK	TRETHAL00019	TRY	546 652	671 488 184	13,27 %
KOC HOLDING AS	TRAKCHOL91Q8	TRY	15	13 630	0,00 %
KRISTAL KOLA	TRAKRSTL91A6	TRY	2 350 000	199 571 400	3,94 %
Migros	TREMGTI00012	TRY	130 000	210 288 000	4,15 %
SEKERBANK	TRASKBNK91N8	TRY	12 801	2 691 826	0,05 %
SELCEK ECZA	TRESLEC00014	TRY	1	113	0,00 %
SISE	TRASISEW91Q3	TRY	40	11 111	0,00 %
TEKFEN HOLDING	TRETKHO00012	TRY	585 000	296 308 935	5,85 %
TUPRAS	TRATUPRS91E8	TRY	55 692	241 546 785	4,77 %
Turk Hava Yollari	TRATHYAO91M5	TRY	192 854	125 564 379	2,48 %
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRATCELL91M1	TRY	312 516	358 607 422	7,08 %
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	TRY	114 201	80 358 219	1,59 %
TURKIYE IS BANKASI-C	TRAICTR91N2	TRY	1 044 661	491 110 743	9,70 %
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	TRATSKBW91N0	TRY	263 591	48 767 729	0,96 %
TURKTELEKOM	TRETTLK00013	TRY	40 002	24 103 445	0,48 %
Vakifbank	TREVKFB00019	TRY	473 537	182 880 936	3,61 %
YAPI KREDI BANKASI	TRAYKBNK91N6	TRY	345 185	129 821 317	2,56 %
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:					%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					%

II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0 %
II/5. Aktiv időbeli elhatárolások:				0	0 %
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség		%
II/6.1. Származtatott ügyletek):					%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:					%
Eszközök összesen:				5 061 701 223	100,00 %

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Istanbul Részvény 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.

Mindeközben 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 félvégére, 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.

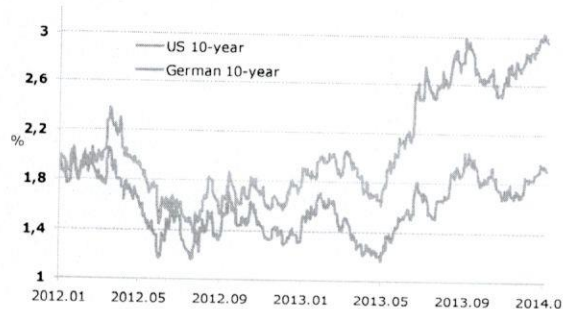
Az eurózána felől is biztató makrogazdasági adatok érkeztek: a gazdasági fellendülés egyre biztosabb alapokra került. Angela Merkel egyértelmű győzelme a német választásokon jelentős kockázatokat oszlatott el. A periféria országai meglehetősen ellenállónak bizonyultak, bár az olasz politikai belharcok 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 beárázódni 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 makro adatok stabilizálódtak és az értékeltég 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 áttérte a fókusz az amerikai adósságlaplafont övező vitákra, ami rányomta bélyegét a piaci hangulatra. Miután a politikusoknak sikerült egy átmeneti megoldásban megállapodniuk, a figyelem a folyamatosan javuló amerikai makro adatokra 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 makro adatokról, 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 háttérben – 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.

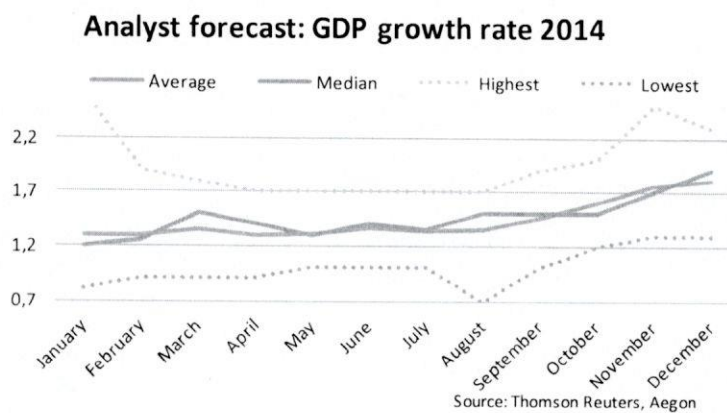
A növekedési fronton a leginkább pozitív meglepetést az év utolsó negyedéve hozta el: a GDP adat minden várakozást felülmúlt (1,7% éves szinten, a 0,8%-os konszenzussal szemben). Az inflációs mutató az MNB célja alatt zárta az évet, míg a legfrissebb jegybanki előrejelzés a korábbiakhoz képest magasabb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

vetített előre. Az alacsony infláció továbbra is főleg a hatásági 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 pénzpiacokra, 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.

A hazai növekedési várakozások változása



Source: Bloomberg

Az Alap főbb jellemzői

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

Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfólióját túlnyomórészt devizakülföldi társaságok nyilvános forgalomba-hozatal során kibocsátott részvényei alkotják. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott értékpapírai, mely vállalatok Törökországban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét innen nyerik. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikáció (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett, valamint a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevételével, elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját.

Az alap referenciaindex: 95% DJ Turkey Titans 20 Index + 5% ZMAX Index.

A portfólió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. A részvény befektetéseken belüli arányokat az alapkezelő a török piacon kereskedett részvények között úgy határozza meg, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját, az alap által meghirdetett benchmark hozamnál magasabb eredményt érjen el

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

A jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Alapkezelő Zrt.

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

Az alap 2013-as záró nettó eszközértéke 1,596 milliárd forint („A” sorozat), 632 millió forint („I” sorozat) 36,2 millió PLN („P” sorozat) 1,2 millió TRY („T” sorozat) és 100 ezer PLN („I” sorozat) volt.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események.

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

Budapest, 2014. május 28.