

AEGON Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap

2013. december 31-i
éves beszámolója

Budapest, 2014. május 28.



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
vezérigazgató

MÉRLEG
AEGON Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap
2013. év

Eszközök	Előző év	Targyév
	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.)	2 026 264	1 665 383
I. Követelések	50 435	24 033
1. Követelések	50 435	24 033
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 856 838	1 534 797
1. Értékpapírok	1 634 137	1 458 193
2. Értékpapírok értékelési különbözete	222 701	76 604
a.) kamatokból, osztalékokból	28 547	19 721
b.) egyéb	194 154	56 883
III. Pénzeszközök	118 991	106 553
1. Pénzeszközök	118 991	106 553
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	18	4
a.) aktív időbeli elhatárolás	18	4
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	596	473
Eszközök összesen (A+B+C+D)	2 026 878	1 665 860
	eFt	eFt
Források		
E) Saját tőke (I.+II.)	2 017 659	1 660 331
I. Indulótőke	1 242 712	1 057 873
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 812 268	1 473 950
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	569 556	416 077
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	774 947	602 458
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülözete	-426 189	-540 022
2. Értékelési különbözet tartaléka	223 297	77 077
3. Előző év(ek) eredménye	865 064	977 839
4. Üzleti év eredménye	112 775	87 564
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	8 684	5 012
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	8 684	5 012
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	535	517
Források összesen (E+F+G+H)	2 026 878	1 665 860

Budapest, 2014.05.28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap 2013.év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	187 660	147 440
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	35 974	29 790
III. Egyéb bevételek	69	269
IV. Működési költségek	38 980	30 074
V. Egyéb ráfordítások	0	281
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.)	112 775	87 564

Budapest, 2014.05.28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet -

2013. évi Éves beszámolóhoz

Általános rész

A Társaság bemutatása

A Monéta Állampapír Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") az Állami Pénz- és Tőkepiaci Felügyelet 110.094-1/98 számú határozatával vette nyilvántartásba. A PSZÁF III-110.094/2000. sz. határozata alapján (2000. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alapra.

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

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

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

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

Kadocska 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 (SzT.v. 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 (SzT.v. 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 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 könyvvizgálatára vonatkozó információk:

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

Az auditáló társaság munkatársa: Mészáros Péter
Kamarai tagsági szám: 005805
Lakcím: 1222 Budapest, Kötélgyártó u.4.

Számviteli alapelvek

A számviteli politikában rögzített értékelési elveket alkalmazta az Alap, mely a következőket tartalmazza:

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

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

Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

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

B) Forgóeszközök

Az Alap **Követelése**i a mérleg fordulónapján a következőképpen alakultak:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	46 870	23 081	-23 789	-51%
Forgalmazással kapcsolatos követelés	3 565	952	-2 613	-73%
Összesen:	50 435	24 033	-26 402	-52%

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	1 634 137	1 458 193	-175 944	-11%
Értékkülönbözet kamatból	28 547	19 721	-8 826	-31%
Értékkülönbözet egyéb piaci értékitéletről	194 154	56 883	-137 271	-71%
Összesen:	1 856 838	1 534 797	-322 041	-17%

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

Az értékkülönbözet összege a beszerzési érték és a 2001. évi CXX. Törvény, a 215/2000. számú Kormányrendelet, valamint az Alap mindenkor érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelés szerinti piaci érték különbözetének eredménye.

Az értékesített értékpapírok könyv szerinti kivezetési értéke a FIFO módszerrel került meghatározásra.

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

A **Pénzeszközök** értéke a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
CAD	167	0	-167	-100%
EUR	0	19	19	-
GBP	3 412	3 425	13	0%
HUF	11 779	2 641	-9 138	-78%
SEK	34	0	-34	-100%
AUD	144	0	-144	-100%
USD	3 157	450	-2 707	-86%
Saxo EUR	100 298	100 018	-280	0%
Összesen:	118 991	106 553	-12 438	-10%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alap könyveiben 2013.12.31-én a következő tétel miatt szerepelt aktív időbeli elhatárolás:

Aktív időbeli elhatárolások	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
December hónapra járó banki kamatbevétel	18	4	-14	-78%
Összesen:	18	4	-14	-78%

adatok eFt-ban

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Származékos ügyletek: Az alapnak nyitott származékos ügyletek beértékelési különbözete **473 e Ft** volt 2013. év végén. A nyitott ügyletek részletes táblája:

Ügylet típusa	Kötési árfolyama	Piaci árfolyama	Darabszám	Értékelési különbözete
Futures Eladás	125,390625	123,046875	1	505 477
Futures Vétel	130,71875	128,3125	1	- 518 956
Futures Eladás	123,8	122,02	2	1 057 000
Futures Vétel	141,18	139,17	1	- 596 789
összesen:		124,43	1	26 722
Total:	-	-	6	473 453

adatok e Ft-ban

E) Saját tőke

A Saját tőke változása a következő:

Saját tőke	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	1 242 712	1 057 872	-184 840	-15%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 812 268	1 473 949	-338 319	-19%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	569 556	416 077	-153 479	-27%
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt bef. jegyek értékkülönbszetéből	-426 189	-540 022	-113 833	27%
értékpapírok értékelési különbözetéből	223 297	77 078	-146 219	-65%
előző évek eredményből	865 064	977 839	112 775	13%
üzleti év eredményéből	112 775	87 564	-25 211	-22%
Összesen:	2 017 659	1 660 331	-357 328	-18%

adatok eFt-ban

F) Céltartalék

Céltartalék képzés 2013-ban nem volt.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2012	2013	Vált.	Vált.%
Aegon Mo.Bef.Alapkezelő Zrt fenntartási jutalék	308	257	-51	-17%
Concorde fenntartási jutalék	0	17	17	-
CITI Bank Zrt. letétkezelési díj	261	230	-31	-12%
Aegon Mo.Ált.Bízt.Zrt fenntartási jutalék	4 297	3 601	-696	-16%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. + megbíz.díj):	3 818	907	-2 911	-76%
Összesen:	8 684	5 012	-3 672	-42%

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	adatok eFt-ban			
	2012	2013	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	410	410	0	0%
PSZ.ÁF díj	126	107	-19	-15%
Összesen:	536	517	-19	-4%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 1 665 860 eFt

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 87 564 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

Pénzügyi műveletek bevételei	adatok eFt-ban			
	2012	2013	Vált.	Vált.%
Pénzügyintézetektől kapott kamatok	237	78	-159	-67%
Diszkont értékpapírok árfolyamnyeresége	297	272	-25	-8%
Kamatkozó értékpapírok árfolyamnyeresége	71 987	63 336	-8 651	-12%
Óvadéki repo ügyletek kamata	1 376	553	-823	-60%
Deviza beértékeléssel kapcsolatos nyereség	0	1 886	1 886	-
Államkötvények árában felhalmozott kamat	4 603	12 627	8 024	174%
Származékos ügyletek nyeresége	28 848	7 258	-21 590	-75%
Államkötvények kapott kamata	80 312	61 430	-18 882	-24%
Összesen:	187 660	147 440	-40 220	-21%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	adatok eFt-ban			
	2012	2013	Vált.	Vált.%
Kamatkozó papírok árfolyamvesztése	2 901	14 710	11 809	407%
Nemzetközi értékpapír árfolyamvesztése	1 142	5 539	4 397	385%
Deviza elmozdulással kapcsolatos veszteség	14 933	0	-14 933	-100%
Származékos Ügyletek vesztesége	16 669	9 297	-7 372	-44%
Opció díjak	329	244	-85	-26%
Összesen:	35 974	29 790	-6 184	-17%

Pénzügyi műveletek között lévő *származékos ügyletek* *évközi realizált eredménye* 2013-ban összesítve **2 039 e Ft** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

Származékos ügylet típusok	adatok eFt-ban	
	Nyereség	Veszteség
Deviza határidő zárás	7 258	9 297
Összesen:	7 258	9 297

Működési költségként a következő került kimutatásra:

Működési költségek	adatok eFt-ban			
	2012	2013	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	14 096	11 765	-2 331	-17%
Letétkezelői díj	1 133	961	-172	-15%
Könyvvizsgálói díj	410	410	0	0%
Közzétételi díjak	63	0	-63	-100%
PSZÁF díj	545	452	-93	-17%
Bankköltség	10	4	-6	-60%
Sikerdíj	2 738	0	-2 738	-100%
Forgalmazói díjak	18 674	15 396	-3 278	-18%
Vezető forgalmazói díjak	1 311	1 086	-225	-17%
Összesen:	38 980	30 074	-8 906	-23%

Az Alapnál 2013-ban **Egyéb bevétel 269 e Ft**, ami államkötvény után kapott adó jóváírásából adódott. **Egyéb ráfordítás, 281 e Ft** volt, ami szintén államkötvény után fizetett adó ráfordításából adódott. **Rendkívüli ráfordítás, illetve Rendkívüli bevétel** nem merült fel.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizet hozamot. Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása. Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megővására.

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 Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap
2013. év

Megnevezés	2012.	2013.
1 Tárgyévi eredmény +/-		
2 Elszámolt amortizáció	112 775	87 564
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	0	0
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	343 366	202 346
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-147 220	-3 672
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	18	14
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-334	-18
14 Ingatlanok Beszerzése -	308 605	286 234
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 +	-769 192	-338 318
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	339 655	39 646
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	-429 537	-298 672
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	-120 932	-12 438

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelt ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet
SPGB 2015/03/31 2,75% összesen	EUR	Olasz Állam	170 000	52 327 633	52 496 666	169 033	2,0719	1 045 785	0	-876 752
Wesfarmers 2015/07 3,875 EUR összesen	EUR	Belga Állam	300 000	88 914 053	94 817 790	5 903 737	1,8473	1 645 446	0	4 258 292
SLOVENA 18/03/22 4% összesen	EUR	Wesfarmers Ltd.	460 000	116 693 168	144 537 445	27 844 277	3,1123	4 250 736	0	23 593 541
SPGB 2018/10/31 3,75% összesen	EUR	Telefonica Emisiones Sau	159 000	48 352 219	49 523 899	1 171 679	0,6267	295 857	0	875 822
XTALN 2018/11 2,625% EUR összesen	EUR	Szlovén Állam	460 000	141 085 526	137 759 734	-3 325 791	0,3021	412 604	0	-3 738 395
ITGB 4,25 03/01/20 összesen	EUR	Német Állam	170 000	54 675 501	54 388 014	-287 488	1,4206	717 044	0	-1 004 531
FRGB 2025/10 6,00% összesen	EUR	Német Állam	84 000	30 022 907	33 511 322	3 488 415	1,1014	274 694	0	3 213 721
FRGB 2055/02 4,00% összesen	EUR	Francia Állam	356 000	111 543 240	120 429 020	8 885 780	2,7397	2 895 862	0	5 989 918
UKGB 2015/12 8,00% összesen	GBP	Francia Állam	240 000	91 345 523	98 238 433	6 892 910	0,5275	451 658	0	6 441 252
UKGB 2019/09 3,75% összesen	GBP	Egyesült Királyság	100 000	31 489 714	39 039 284	7 549 569	1,1913	425 008	0	7 124 561
UKGB 2025/03 5% összesen	GBP	Egyesült Királyság	80 000	29 944 577	33 882 039	3 937 463	1,5884	453 342	0	3 484 121
UKT 4,25% 36/03/07 összesen	GBP	Egyesült Királyság	212 000	86 631 417	84 247 052	-2 384 366	1,3501	1 021 123	0	-3 405 488
XTALN 2016/11 5,80% USD összesen	USD	Egyesült Királyság	600 000	129 909 712	143 543 051	13 633 339	0,7411	958 998	0	12 674 341
USGB 2016/08 2,25% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	410 000	104 738 295	91 987 552	-12 750 743	0,9355	827 213	0	-13 577 956
USGB 2020/05 1,375% összesen	USD	Xstrata Fin Canada	170 000	35 770 154	34 816 351	-953 803	0,1171	42 933	0	-996 736
USGE 2022/08 1,625% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	650 000	133 946 762	128 215 004	-5 731 758	0,6094	854 290	0	-6 586 048
USGB 2027/02 6,625% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	224 000	49 226 211	66 479 211	17 253 000	2,4844	1 200 216	0	16 052 785
USGB 2031/02 5,375% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	332 000	78 065 787	89 189 775	11 123 988	2,0156	1 443 219	0	9 680 769
USGB 2042/02 3,125% összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	200 000	43 510 118	37 695 083	-5 815 035	1,1719	505 487	0	-6 320 523
Kamatkozó papírok összesen:			5 377 000	1 458 192 517	1 534 796 724	76 604 206		19 721 515	0	56 882 692

*A közölt adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva *

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	AEGON Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap, 1111-80
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:	1 660 244 087 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1.569418	1 057 872 464	1 660 244 087 HUF

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek		Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:				0	0,00 %
Egyéb kötelezettségek:				0	0,00 %
Egyéb kötelezettség				5 614 790	100,00 %
Könyvvizsgálói díj				2 517 942	44,84 %
Vagyonkezelői díj				520 700	9,27 %
Letétkezelői díj				2 131 269	37,96 %
Vezető forgalmazó díja				81 833	1,46 %
PSZÁF díj				256 301	4,56 %
Sikerdíj				106 745	1,90 %
Befektetési jegy visszaváltás					0,00 %
I/3. Céltartalékok:					0,00 %
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00 %
				0	0,00 %
			Kötelezettség össz.:	5 614 790	100,00 %
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				106 552 792	6,40 %
számla	deviza	egyenleg	érték		%
nemzetközi kötvény alap befizámla - Citi	HUF	2 641 033,00	2 641 033	0,16 %	
nemzetközi kötvény alap EUR befizámla - Citibank	EUR	63,19	18 761	0,00 %	
nemzetközi kötvény alap GBP befizámla - Citibank	GBP	9 600,00	3 424 896	0,21 %	
nemzetközi kötvény alap NOK befizámla - Citibank	NOK	9,35	332	0,00 %	
nemzetközi kötvény alap USD befizámla - Citibank	USD	2 084,65	449 596	0,03 %	
nemzetközi kötvény alap - SAXO EUR	EUR	336 863,61	100 018 174	6,00 %	
II/2. Egyéb követelés:					
Bankszámlák kamata			24 035 604	1,44 %	
Repo			3 163	0,00 %	
Befektetési jegy jegyzés			23 080 690	1,39 %	
II/3. Lekötött bankbetétek				951 751	0,06 %
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:	Bank	Futamidő			%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizanem	Mennyiség	%
				1 534 796	92,13 %

II/4.1. Állampapírok:					725	
II/4.1.1. Kötvények:					1 158 676	69,55 %
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					149	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:						%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:						%
FRGB 2025/10 6,00%	FR0000571150	EUR	84 000		1 158 676	69,55 %
FRGB 2055/02 4,00%	FR0010171975	EUR	356 000	33 511 322		2,01 %
ITGB 4,25 03/01/20	IT0004536949	EUR	170 000	120 429 020		7,23 %
SLOVEN 18/03/22 4%	XS0292653994	EUR	460 000	54 388 014		3,26 %
SPGB 2015/03/31 2,75%	ES00000123T1	EUR	170 000	144 537 445		8,68 %
SPGB 2018/10/31 3,75%	ES00000124B7	EUR	159 000	52 496 666		3,15 %
UKGB 2015/12 8,00%	GB0008881541	GBP	240 000	49 523 899		2,97 %
UKGB 2019/09 3,75%	GB00B4YRFP41	GBP	100 000	98 238 433		5,90 %
UKGB 2025/03 5%	GB0030880693	GBP	80 000	39 039 284		2,34 %
UKT 4,25% 36/03/07	GB0032452392	GBP	212 000	33 882 039		2,03 %
USGB 2018/08 2,25%	US912828QY99	USD	410 000	84 247 052		5,06 %
USGB 2020/05 1,375%	US912828VF46	USD	170 000	91 987 552		5,52 %
USGB 2022/08 1,625%	US912828TJ95	USD	650 000	34 816 351		2,09 %
USGB 2027/02 6,625%	US912810EZ76	USD	224 000	128 215 004		7,70 %
USGB 2031/02 5,375%	US912810FP85	USD	332 000	66 479 211		3,99 %
USGB 2042/02 3,125%	US912810QU51	USD	200 000	89 189 775		5,35 %
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					376 120 575	22,58 %
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:						%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:						%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:						%
Wesfarmers 2015/07 3,875 EUR	XS0493491657	EUR	300 000	376 120 575		22,58 %
XTALN 2016/11 5,80% USD	USC98874AB39	USD	600 000	94 817 790		5,69 %
XTALN 2018/11 2,625% EUR	XS0857215346	EUR	460 000	143 543 051		8,62 %
II/4.3. Részvények:					137 759 734	8,27 %
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:						%
II/4.3.2. Külföldi részvények:						%
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:						%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:					0	0 %
II/6. Határidős ügyletek:					0	0 %
II/6.1. Származtatott ügyletek):		Nyitott mennyiség				
II/6.1.1. Futures:					473 453	0,03 %
EURO BOBL FUTURE MAR 14 Vétel					473 453	0,03 %
EURO BUXL 30Y BND MAR 14 Eladás			1	26 722		0,00 %
EURO-BUND FUTURE MAR 14 Vétel			2	1 057 000		0,06 %
US 10YR Note Mar14 Eladás			1	-596 789		-0,04 %
US LONG Bond Note MAR 14 Vétel			1	505 477		0,03 %
II/6.1.2. Forward:			1	-518 956		-0,03 %
Eszközök összesen:					1 665 858	100,00 %
					574	%

AEGON Nemzetközi Kötvény 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 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.

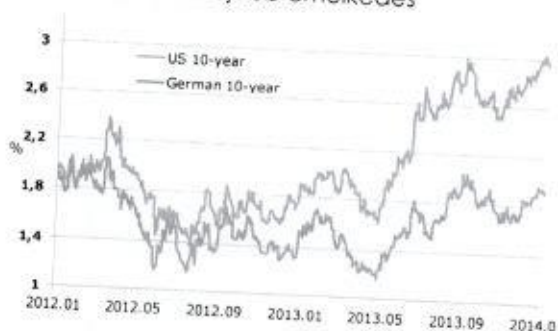
Az eurózóna felől is biztató makrogazdasági adatok érkeztek: a gazdasági fellendülés egyre biztosabb alapokra került. Angela Merkel egyértelmű győzelme a német választásokon jelentős kockázatokat oszlatott el. A periféria országai meglehetősen ellenállóak bizonyultak, bár az olasz politikai belharcok 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 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 makro adatok 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 átterelődött a fókusz az amerikai adósságplafont 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 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 mindeztidáig 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 egyszerű 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.

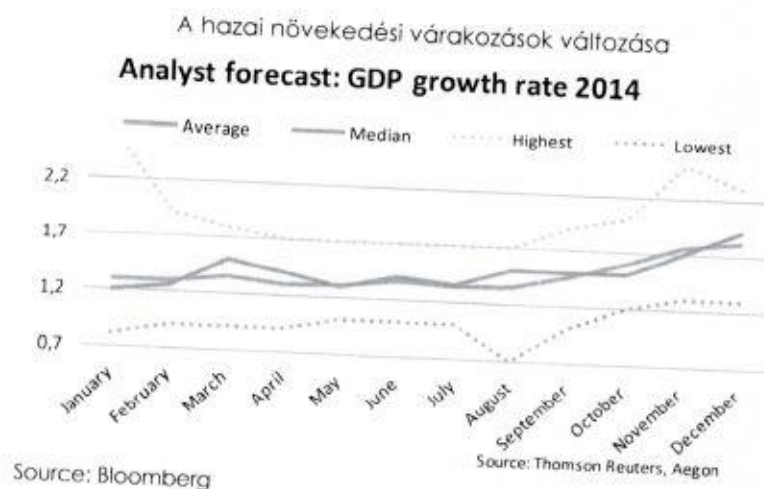
A növekedési kép folyamatosan javult, főleg az eurózóna egyre több államot érintő fellendülésének köszönhetően. A legtöbb feltörekvő piaci országgal együtt a magyar PMI adatok (beszerzési-menedzser indexek) is kedvező dinamikára utaltak.

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.



Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekbe és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletekbe fektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, árfolyamkockázat vállalása mellett.

Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában külföldi államok, valamint devizakülföldi társaságok nyilvános forgalomba hozatal során kibocsátott kötvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikációt (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt. Ennek alapján a külföldi értékpapírok között csakis a nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett papírokat vásárolja. A nem befektetési kategóriájú papírok tervezett arányát alacsonyan tartja, ha ez a tervezett arány adott kibocsátó leminősítése miatt átlépésre kerül, azt az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok által megszabott feltételek mellett helyreállítja. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen 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 működés során azonban az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. A kötvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A likviditás biztosításának érdekében az Alap magyar állampapírokat (elsősorban diszkont kincstárjegyeket) és MNB kötvényeket vásárolhat, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a külföldi kötvények aránya. Az Alapkezelőnek saját döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett.

Az alap referenciaindex: 80% Merrill Lynch Global Government Bond Index II ex-Japan + 20% ZMAX Index.

Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A működés során azonban az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. Az Alap számára megengedett a származtatott ügyletek használata.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

Az alap 2013-as záró nettó eszközértéke 1,66 Milliárd forint 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.