

# **AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap**

## **2014. december 31-i éves beszámolója**

Budapest, 2015. április 28.

-----  
Kocsis Bálint  
vezérigazgató

-----  
Kadocsa Péter  
elnök-vezérigazgató

\*\*\*

Jelen dokumentum sajátkezű aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

**MÉRLEG**  
**AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap**  
**2014. év**

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	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>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	20 670 366	52 652 617
I. Követelések	662 072	140 378
1. Követelések	662 072	140 378
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	19 838 177	46 835 497
1. Értékpapírok	19 189 488	43 735 080
2. Értékpapírok értékelési különbözete	648 689	3 100 417
a.) kamatokból, osztalékokból	296 855	573 687
b.) egyéb	351 834	2 526 730
III. Pénzeszközök	170 117	5 676 742
1. Pénzeszközök	170 117	5 676 742
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	1 067
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	1 067
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	148 238	-546 743
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>20 818 604</b>	<b>52 106 942</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	20 502 089	50 532 042
I. Indulótőke	9 387 413	22 837 421
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 247 233	72 885 512
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	9 859 820	50 048 091
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	11 114 677	27 694 620
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4 227 698	18 096 310
2. Értékelési különbözet tartaléka	792 161	2 545 190
3. Előző év(ek) eredménye	5 055 904	6 094 818
4. Üzleti év eredménye	1 038 913	958 303
<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	311 333	1 569 593
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	311 333	1 569 593
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	5 181	5 307
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>20 818 604</b>	<b>52 106 942</b>

Budapest, 2015. április 28.

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap 2014. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	4 342 687	7 614 580
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 729 545	5 577 954
III. Egyéb bevételek	4	1 350
IV. Működési költségek	574 103	1 079 666
V. Egyéb ráfordítások	129	7
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)</b>	<b>1 038 913</b>	<b>958 303</b>

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -**  
**a 2014. évi Éves beszámolóhoz**

## ***I. Általános rész***

### **A Társaság bemutatása**

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

A Pénzügyi Felügyelet 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 Pénzügyi Felügyelet 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 Pénzügyi Felügyelet 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 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.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 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 és 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

Az éves beszámolót a 2014. évi XVI. tv értelmében, a Felügyelet álláspontjával összhangban könyvvizsgáló nem hitelesítette.

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

A megbízott könyvvizsgáló társaság: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.  
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.  
Cégjegyzékszám: 01-09-063022  
Nyilvántartásba vételi szám: 001464  
Az auditáló társaság munkatársa: Tímár Pál  
Kamarai tagsági szám: 002527

## 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, amelyektől nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni.

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

Negyedév végi (és év végi) beértékeléskor az értékpapírok piaci értékének és az értékpapír beszerzési értéke, valamint - a korábbi értékelések alapján elszámolt és nyilvántartott - értékkülönbözete együttes értékének különbségét az értékkülönbözettel és a tőkeváltozással (tőkenövekménnyel) szemben kell elszámolni.

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

*Származékos ügyletek:* A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbsége soron kell elszámolni az értékelési különbség tartalmával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

*Követelések és források:* Könyv szerinti értéken tartjuk nyilván a követeléseket; a pénzeszközöket; a saját tőkét; a 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.

## II. Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

Az Alap 2014. 12. 31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **140.378 eFt**, ami áthúzódó osztalékkövetelésből és befektetési jegy forgalmazásából ered.

adatok eFt-ban				
<b>Követelések</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Áthúzódó osztalékkövetelés	0	3 385	3 385	0%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	69 349	136 993	67 644	98%
Áthúzódó bizományosi eladás	330 100	0	-330 100	-100%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	223 343	0	-223 343	-100%
Áthúzódó napi elszámolású származékos ügyletek követelései	795	0	-795	-100%
Származékos ügyletek egyéb követelései	38 485	0	-38 485	-100%
<b>Követelések összesen:</b>	<b>662 072</b>	<b>140 378</b>	<b>-521 693</b>	<b>-79%</b>

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

adatok eFt-ban				
<b>Értékpapírok</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Értékpapírok beszerzési értéke	19 189 488	43 735 080	24 545 592	128%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	296 855	573 687	276 832	93%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	351 834	2 526 730	2 174 896	618%
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>19 838 177</b>	<b>46 835 497</b>	<b>26 997 320</b>	<b>136%</b>

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 2014. 12. 31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A Pénzeszközök értéke 2014. december 31-én **5.676.742 eFt** volt.

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2013	2014	Vált.	Vált.%
HUF	17 843	1 918 845	1 901 002	10654%
EUR	135 857	546 498	410 641	302%
USD	15 513	697 116	681 603	4394%
PLN	0	136 750	136 750	0%
CZK	425	49	-376	-88%
TRY	70	98 582	98 512	140549%
GBP	227	3 788	3 561	1568%
RON	182	693	511	282%
JPY	0	73 155	73 155	0%
HRK	0	1 265	1 265	0%
Elkülönített betétszámla	0	2 200 000	2 200 000	0%
<b>Összesen:</b>	<b>170 117</b>	<b>5 676 742</b>	<b>5 506 625</b>	<b>3237%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2014 év végén az elkülönített betétek elhatárolt kamataiból adódott és **1.067 eFt**-ot tett ki.

### 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 **-546.743 eFt** volt.

Ügylet	Darabszám	Lejárat	adatok eFt-ban		
			Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Vétel	15 000 000	2015.04.27	73,28	73,91	9 501
Deviza határidő Vétel	29 000 000	2015.05.22	72,40	73,93	44 512
Deviza határidő Eladás	1 850 000	2015.02.02	247,58	259,59	-22 215
Deviza határidő Eladás	2 200 000	2015.02.04	306,90	315,53	-18 988
Deviza határidő Eladás	5 000 000	2015.01.09	307,24	314,98	-38 723
Deviza határidő Eladás	5 000 000	2015.01.09	248,31	259,20	-54 471
Deviza határidő Eladás	7 700 000	2015.01.09	248,26	259,20	-84 270
Deviza határidő Eladás	4 600 000	2015.01.09	307,19	314,98	-35 855
Deviza határidő Eladás	2 700 000	2015.01.26	390,20	404,22	-37 841
Deviza határidő Vétel	12 000 000	2015.01.16	73,82	73,88	767
Deviza határidő Eladás	20 000 000	2015.01.15	247,97	259,34	-227 364
Deviza határidő Vétel	11 500 000	2015.01.15	73,83	73,88	618
Deviza határidő Eladás	2 600 000	2015.01.15	389,92	404,02	-36 656
Deviza határidő Eladás	400 000	2015.02.17	308,53	315,77	-2 895
Deviza határidő Eladás	500 000	2015.01.20	312,47	315,26	-1 393
Deviza határidő Vétel	32 500 000	2015.03.23	74,09	73,90	-6 061
Deviza határidő Eladás	1 400 000	2015.02.23	314,72	315,88	-1 622
Deviza határidő Eladás	40 000 000	2015.01.13	110,15	110,97	-32 724
Deviza határidő Vétel	35 000 000	2015.03.23	73,69	73,90	7 472
Deviza határidő Eladás	3 750 000	2015.01.07	315,15	314,96	699
Deviza határidő Eladás	3 150 000	2015.01.14	258,40	259,25	-2 663
Deviza határidő Eladás	7 000 000	2015.01.13	315,00	315,03	-185
Deviza határidő Eladás	5 000 000	2015.01.13	257,96	259,24	-6 386
<b>Összesen:</b>	<b>247 850 000</b>	-	-	-	<b>- 546 743</b>



**E) Saját tőke**A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
<b>Saját tőke</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
<b>Indulótőke:</b>				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	9 387 413	22 837 421	13 450 008	143%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	19 247 233	72 885 512	53 638 279	279%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	9 859 820	50 048 091	40 188 271	408%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	4 227 698	18 096 310	13 868 612	328%
értékelési különbözete	792 161	2 545 190	1 753 029	221%
előző évek eredményből	5 055 904	6 094 818	1 038 913	21%
üzleti év eredményéből	1 038 913	958 303	-80 610	-8%
<b>Összesen:</b>	<b>20 502 090</b>	<b>50 532 042</b>	<b>30 029 952</b>	<b>146%</b>

**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére 2014-ben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
<b>Kötelezettségek</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Aegon Mo. Bef. Alapkez. (alapkez. díj, bizo. díj, sikerdíj, főforg. jut.)	197 292	322 420	125 129	63%
UniCredit Bank Zrt. (letétkezelői díj)	1 796	3 998	2 202	123%
OTP Bank Rt. (forg. jut.)	1 339	16 297	14 958	1117%
Aegon Towarzystwo (forg. jut.)	24 778	33 041	8 263	33%
Concorde Zrt. (forg. jut.)	3 278	15 098	11 820	361%
Citibank Zrt. (forg. jut.)	0	1 661	1 661	0%
CIB Bank Zrt. (forg. jut.)	0	4 643	4 643	0%
Raiffeisen Bank Zrt. (forg. jut.)	0	21 911	21 911	0%
Áthúzódó bizományosi ügylet	0	874 048	874 048	0%
Áthúzódó napi elszámolású származékos ügyletek követelése	0	46 701	46 701	0%
Kölcsönvett értékpapír miatti kötelezettség	0	229 775	229 775	0%
HUF pénzeszköz számla (származékos ügyletek el nem számolt tételei)	4 026	0	-4 026	-100%
EUR pénzeszköz számla (származékos ügyletek el nem számolt tételei)	16 201	0	-16 201	-100%
PLN pénzeszköz számla (származékos ügyletek el nem számolt tételei)	62 624	0	-62 624	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>311 334</b>	<b>1 569 593</b>	<b>1 258 259</b>	<b>404%</b>

**H) Passzív időbeli elhatárolások**

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

<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	adatok eFt-ban	
			<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	3 990	2 329	-1 661	-42%
Felügyeleti díj	1 191	2 978	1 787	150%
<b>Összesen:</b>	<b>5 181</b>	<b>5 307</b>	<b>126</b>	<b>2%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 52.106.942 eFt.*

### III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 958.303 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2013	2014	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	1 197	17 018	15 820	1321%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	104 951	121 696	16 745	16%
Részvények ár- és árfolyamnyeresége	1 604 193	2 174 835	570 642	36%
Kötvények ár- és árfolyamnyeresége	753 242	606 447	-146 795	-19%
Repo ügyletek kamata	10 418	3 748	-6 671	-64%
Értékpapírok felhalmozott kamata	-93 581	-149 332	-55 751	60%
Kamatozó papírok kapott kamata	328 198	972 168	643 970	196%
Kapott osztalék	130 833	41 847	-88 986	-68%
Deviza árf. változással kapcsolatos nyereség	4	0	-4	-100%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó nyereség	115 104	35 277	-79 827	-69%
Származékos ügyletek nyeresége	1 382 881	3 790 876	2 407 994	174%
Értékpapír kölcsön bevétele	5 144	0	-5 144	-100%
Értékpapír kölcsönzés díjbevétele	100	0	-100	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>4 342 687</b>	<b>7 614 580</b>	<b>3 271 893</b>	<b>75%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2013	2014	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok árvesztesége	0	78	78	0%
Kötvények ár- és árfolyamvesztesége	65 497	149 323	83 826	128%
Részvények ár- és árfolyamvesztesége	1 326 206	1 575 613	249 407	19%
Fizetett kamat	65	4 166	4 102	6316%
Értékpapír kölcsönzés ráfordítása	4 562	0	-4 562	-100%
Értékpapír kölcsönzés díja	8 850	12 180	3 330	38%
Opció díj	23 122	57 263	34 141	148%
Származékos ügyletek vesztesége	1 300 830	3 779 331	2 478 501	191%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos veszteség	414	0	-414	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>2 729 545</b>	<b>5 577 954</b>	<b>2 848 409</b>	<b>104%</b>

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2014-ben összesítve **11.545 eFt** nyereség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult.

adatok eFt-ban		
Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	2 391 778	963 065
Deviza határidős zárás	1 061 482	2 132 164
Futures zárás	337 616	684 102
<b>Összesen:</b>	<b>3 790 876</b>	<b>3 779 331</b>

**Működési költségként** a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
<b>Működési költségek</b>	<b>2013</b>	<b>2014</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	213 075	418 962	205 887	97%
Letétkezelői díj	12 382	28 106	15 724	127%
Könyvvizsgálói díj	3 990	4 657	667	17%
Megbízási díj	92767	96 574	3 807	4%
KELER díj	502,5	652	149	30%
Felügyeleti díj	3 745	8 634	4 890	131%
Bankköltség	465	664	199	43%
Fizetendő sikerdíj	145 204	240 509	95 305	66%
Főforgalmazói jutalék	9 027	20 818	11 791	131%
Forgalmazói jutalék	87 500	256 305	168 804	193%
Tranzakciós díjak	5 446	3 785	-1 661	-31%
<b>Összesen:</b>	<b>574 103</b>	<b>1 079 666</b>	<b>505 563</b>	<b>88%</b>

Az Alap 2014-ben **Egyéb bevételként 1.001 eFt** jutalékot kapott, melyet a Concorde Zrt-től való értékpapír vásárlása után, megállapodás alapján folyósítottak. Ezen kívül egyéb bevételként **348 eFt** kapott büntető jutalékot, valamint kerekítési különbözeteket könyveltünk el (1 eFt). **Egyéb ráfordításként** szintén kerekítési különbözeteket számoltunk el (7 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, 2014. 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 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 2014. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, illetve a mérleg fordulónap és az éves jelentés összeállítása (2015. április 30.) 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 (2014. 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, 2015. április 28.

**Cash-flow kimutatás**  
**AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap**  
**2014. év**

Megnevezés	2013	2014
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	1 038 913	958 303
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	-4767	-4 784
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 -/+	-8 997 839	- 24 023 899
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-308 841	1 258 259
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-235	126
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>-8 272 768</b>	<b>- 21 811 995</b>
14 Ingatlanok beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20 Befektetési jegy kibocsátás +	8 939 066	53 638 279
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-825 928	- 26 319 659
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>8 113 139</b>	<b>27 318 620</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>-159 629</b>	<b>5 506 625</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."



# 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
NEE számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2014.12.31
Saját tőke:	50 529 501 995 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	2.403303	15 114 342 787	36 324 345 363 HUF
B	PLN	2.187294	63 245 971	138 337 533 PLN
R	HUF	1.148105	3 470 745 012	3 984 779 702 HUF

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:				0	0,00%	
	Hitelező	Futamidó		0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				1 450 711 419	100,00%	
Értékpapír vétel				874 047 600	60,25%	
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				103 824 298	7,16%	
Bizományosi díj				26 735 836	1,84%	
Egyéb kötelezettség				106 844 155	7,36%	
Értékpapír kölcsönvétel díja				512 917	0,04%	
Könyvvizsgálói díj				2 328 465	0,16%	
PSZAF díj				2 978 302	0,21%	
Letétkezelői díj				3 802 842	0,26%	
Vagyonkezelői díj				81 326 094	5,61%	
Tranzakciós (lk.) díj				400 000	0,03%	
Vezető forgalmazó díja				7 193 189	0,50%	
Sikerdíj				240 508 760	16,58%	
Befektetési jegy visszaváltás				208 962	0,01%	
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
				Kötelezettség össz.:	1 450 711 419	100,00%
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:				3 445 603 582	6,63%	
számla	deviza	egyenleg	érték	%		
Alfa Alap Befszám - Unicredit	HUF	1 918 845 344,00	1 918 845 344	3,69%		
Alfa Alap - SAXO EUR	EUR	183 923,84	57 915 778	0,11%		
Alfa Alap EUR - Unicredit	EUR	67 248,26	21 175 805	0,04%		
Alfa Alap USD - Unicredit	USD	2 495 756,15	646 725 291	1,24%		
Alfa Alap PLN - Unicredit	PLN	1 850 968,23	136 749 533	0,26%		
Alfa Alap RON számla - Unicredit	RON	9 865,40	692 847	0,00%		
Alfa Alap - Erste óvadéki PLN	PLN	0	0	0,00%		
Alfa Alap TRY - Unicredit	TRY	88 442,35	9 848 940	0,02%		
Alfa Alap - Erste óvadéki USD	USD	194 466,62	50 392 136	0,10%		
Alfa Alap - Erste óvadéki EUR	EUR	1 142 448,56	359 745 627	0,69%		
Alfa Alap CZK - Unicredit	CZK	4 356,59	49 447	0,00%		
Alfa Alap EUR - Raiffeisen	EUR	259 400,00	81 682 466	0,16%		
Alfa Alap GBP - Unicredit	GBP	9 383,03	3 788 398	0,01%		
Alfa Alap - Erste óvadéki JPY	JPY	31 353 798,88	67 993 848	0,13%		
Alfa Alap - Erste óvadéki TRY	TRY	796 815,50	88 733 374	0,17%		
Alfa Alap HRK - Unicredit	HRK	30 750,00	1 264 748	0,00%		
II/2. Egyéb követelés:				274 599 190	0,53%	
Atmenő befektetési jegy jegyzés				118 301 977	0,23%	
Osztalék, lejárat, kamatfizetés				1 317 710	0,00%	
Egyéb követelés				32 255 299	0,06%	
Befektetési jegy jegyzés				122 724 203	0,24%	
II/3. Lekötött bankbetétek				2 201 067 222	4,23%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:				2 201 067 222	4,23%	
HUF betét 2014.12.18 - 2015.01.14				1 000 613 889	1,92%	
HUF betét 2014.12.23 - 2015.01.14				1 200 453 333	2,31%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%	
II/4. Értékpapírok:				46 605 680 174	89,66%	
II/4.1. Allampapírok:				20 741 581 252	39,90%	
II/4.1.1. Kötvények:				7 831 949 310	15,07%	
2015C	HU0000402581	HUF	921 040 000	982 714 680	1,89%	
2016D	HU0000402623	HUF	210 090 000	224 801 762	0,43%	
2017A	HU0000402037	HUF	139 000 000	156 525 120	0,30%	
2017B	HU0000402375	HUF	1 265 800 000	1 459 877 519	2,81%	
2018A	HU0000402631	HUF	500 000 000	549 023 000	1,08%	
2019J	HU0000402862	HUF	500 000 000	528 585 000	1,02%	
2020P	HU0000402888	HUF	150 000 000	160 485 000	0,31%	
2023A	HU0000402383	HUF	85 000 000	101 678 445	0,20%	
PEMAK 2016/10/25	HU0000402698	EUR	500 000	158 213 017	0,30%	
REPHUN 2017/05/09 5% GBP	XS0219107918	GBP	4 910 000	2 141 082 814	4,12%	
REPHUN 2018/11 5,75% EUR	XS0369470397	EUR	2 100 000	773 743 933	1,49%	
REPHUN 2020/01/29 6,25% USD	US445545AD87	USD	2 000 000	595 219 019	1,15%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek:				12 909 631 942	24,84%	
D150107	HU0000520192	HUF	988 690 000	988 415 144	1,90%	
D150114	HU0000520200	HUF	14 400 000	14 391 994	0,03%	
D150121	HU0000519848	HUF	4 011 780 000	4 008 438 187	7,71%	



D150401	HU0000519921	HUF	3 671 200 000	3 657 976 338	7,04%
D150408	HU0000520234	HUF	800 000 000	796 917 600	1,53%
D150527	HU0000520002	HUF	2 695 010 000	2 679 947 589	5,16%
D150722	HU0000520085	HUF	770 000 000	763 545 090	1,47%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				19 380 762 400	37,28%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				14 095 458 973	27,12%
MAEXIM 2019/02 2,125% EUR	XS0953622064	EUR	2 000 000	604 903 060	1,16%
Magnolia átváltható kötvény	XS0247761827	EUR	4 000 000	1 216 334 420	2,34%
MFB 2016/05 5,875%	XS0632248802	EUR	4 776 000	1 645 996 976	3,17%
MFB 2020/10 6,25% USD	XS0954674312	USD	16 917 000	4 912 547 661	9,45%
MOL 2017/04/20 5,875%	XS0503453275	EUR	2 500 000	868 368 217	1,67%
MOL 2019/09/26 6,25% USD	XS0834435702	USD	12 200 000	3 418 466 748	6,58%
Opus Securities átváltható kötvénye	XS0272723551	EUR	1 000 000	283 870 501	0,55%
OTP 5,27% 09/19/2016	XS0268320800	EUR	3 005 000	1 002 587 350	1,93%
OTP alárendelt kötvény 2016 5,875%	XS0274147296	EUR	500 000	142 414 041	0,27%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				5 285 303 427	10,17%
ERSTE átváltható 2049/09 5,25%	XS0215338152	EUR	1 000 000	269 042 016	0,52%
KFW 2016/08/04 5% TRY	XS0864257349	TRY	42 290 000	4 585 043 475	8,82%
SWED. EXP. CRED. SEK 10,5 % 2015/09/30	XS0230611807	TRY	3 750 000	431 217 936	0,83%
II/4.3. Részvények:				5 029 204 210	9,68%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				997 302 592	1,92%
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	HU0000093257	HUF	721 869	635 244 720	1,22%
Danubius Rt. részv.demat.	HU0000074067	HUF	15 426	80 816 814	0,16%
Graphisoft Park SE	HU0000083696	EUR	268 491	477 376 998	0,92%
Masterplast	HU0000093943	HUF	80 093	33 639 060	0,06%
Richter Nyrt. Részv. Demat	HU0000123096	HUF	-65 000	-229 775 000	-0,44%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				4 031 901 618	7,76%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	RON	1 200 000	737 415 000	1,42%
BZW BK	PLBZ00000044	PLN	278	7 701 990	0,01%
Electrica SA	ROELECACNOR5	RON	958 717	765 550 001	1,47%
Gazprom GDR	US3682872078	USD	89 300	107 602 437	0,21%
Google Inc-CI A	US38259P5089	USD	8 000	1 100 079 406	2,12%
Hrvatska Telekom	HRHT00RA0005	HRK	42 939	265 830 523	0,51%
LUKOIL	US6778621044	USD	10 600	109 321 764	0,21%
NOVATEK GDR	US6698881090	USD	9 700	197 063 182	0,38%
OMV	AT0000743059	EUR	38 000	263 367 698	0,51%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RON	2 900 000	83 096 136	0,16%
RAIFFEISEN	AT0000606306	EUR	56 000	221 040 184	0,43%
Romgaz	ROSNNGACNOR3	RON	70 000	173 833 296	0,33%
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:				1 454 132 312	2,80%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:				49 579 602	0,10%
Morgan Stanley China A	US6174681030	USD	6 300	49 579 602	0,10%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				1 404 552 710	2,70%
Aegon IstanBull RészvBef T sorozat	HU0000710173	TRY	2 593	395 252	0,00%
Aegon MoneyMaxx Expressz P sorozat	HU0000712385	PLN	280 000	22 420 872	0,04%
Aegon Panoráma E sorozat	HU0000714274	EUR	100 000	31 480 970	0,06%
Aegon Panoráma U sorozat	HU0000714282	USD	100 000	25 908 983	0,05%
FirstFund Ing. BefJegy A	HU0000706031	HUF	26 473 964	15 288 502	0,03%
Praefinium Global SME	LU0434356555	EUR	1 563	780 243 547	1,50%
Praefinium-CEE Opportunity Fund I HUF	LU0496553636	HUF	1 284	60 869 826	0,12%
PRIMATUM FCP SIF-CROATIA	LU0506818581	EUR	44	266 250 453	0,51%
PRIMATUM FCP SIF-HUNGARY TURNAROUND	LU0506822344	HUF	25	201 694 305	0,39%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség	-546 742 840	-1,05%
II/6.1. Származtatott ügyletek):				-546 742 840	-1,05%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
DAX Index Future MAR15 Vétel			33		0,00%
DXV USD Index Futures Mar15 Vétel			230		0,00%
GOLD 100 Futures 2015 FEB Vétel			80		0,00%
TOPIX Index Future MAR15 Vétel			34		0,00%
II/6.1.2. Forward:				-546 742 840	-1,05%
EUR/HUF 15.01.07 Forward Eladás			3 750 000	699 375	0,00%
EUR/HUF 15.01.09 Forward Eladás			9 600 000	-74 577 200	-0,14%
EUR/HUF 15.01.13 Forward Eladás			7 000 000	-185 500	0,00%
EUR/HUF 15.01.20 Forward Eladás			500 000	-1 393 050	0,00%
EUR/HUF 15.02.04 Forward Eladás			2 200 000	-18 987 540	-0,04%
EUR/HUF 15.02.17 Forward Eladás			400 000	-2 895 480	-0,01%
EUR/HUF 15.02.23 Forward Eladás			1 400 000	-1 621 900	0,00%
GBP/HUF 15.01.15 Forward Eladás			2 600 000	-36 656 100	-0,07%
GBP/HUF 15.01.26 Forward Eladás			2 700 000	-37 841 310	-0,07%
PLN/HUF 15.01.15 Forward Vétel			11 500 000	617 550	0,00%
PLN/HUF 15.01.16 Forward Vétel			12 000 000	766 800	0,00%
PLN/HUF 15.03.23 Forward Vétel			67 500 000	1 411 250	0,00%
PLN/HUF 15.04.27 Forward Vétel			15 000 000	9 501 000	0,02%
PLN/HUF 15.05.22 Forward Vétel			29 000 000	44 512 100	0,09%
TRY/HUF 15.01.13 Forward Eladás			40 000 000	-32 724 000	-0,06%
USD/HUF 15.01.09 Forward Eladás			12 700 000	-138 741 340	-0,27%
USD/HUF 15.01.13 Forward Eladás			5 000 000	-6 385 500	-0,01%
USD/HUF 15.01.14 Forward Eladás			3 150 000	-2 663 010	-0,01%
USD/HUF 15.01.15 Forward Eladás			20 000 000	-227 364 000	-0,44%
USD/HUF 15.02.02 Forward Eladás			1 850 000	-22 214 985	-0,04%
Eszközök összesen:				51 980 207 328	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alap**  
**- Üzleti jelentés -**  
**2014. december 31.**

---

## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági környezet

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

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

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

európai cégek alulteljesítették a bevétellel kapcsolatos várakozásokat. Mindez tovább támogatta az amerikai indexek felülteljesítését az európai részvényekhez viszonyítva, amelyeknek az orosz szankciók negatív hatását is viselniük kell.

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

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

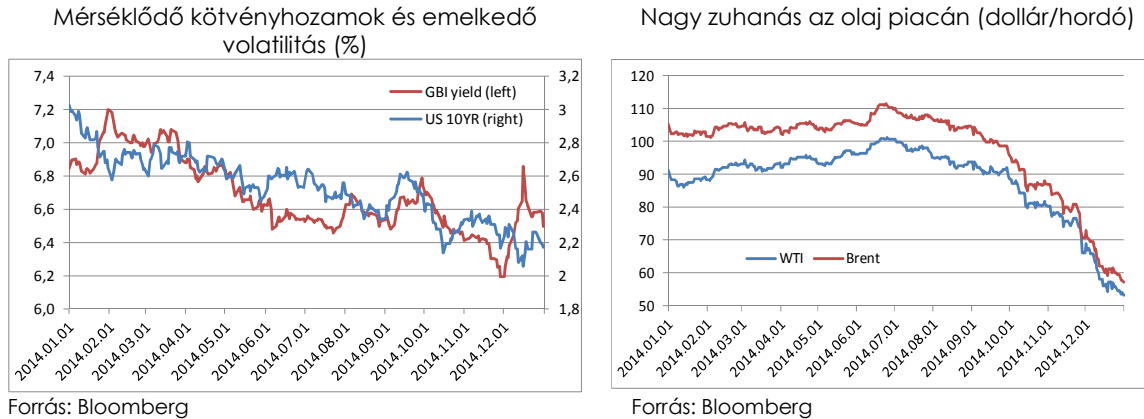
Az utolsó negyedév jelentős volatilitást hozott magával. A gyenge kínai és EU-s adatok tovább fűtötték a globális gazdasági lassulás körüli félelmeket, ami októberben hirtelen korrekcióhoz vezetett. A hangulat gyorsan megfordult, miután a romló növekedési kilátásoknak köszönhetően felerősödtek a jegybanki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

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

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

Az olajárak ilyen irányú változása jelentős dezinflációhoz is vezet, emellett pedig a fogyasztást emelheti. A még alacsonyabb infláció következményei egyértelműek: az Egyesült Államok nem fogja elkapkodni a kamatemelést, valamint további okokat ad egy esetleges európai QE-ra, főleg mivel az eurózóna inflációs mutatói már így is 0% közeliek. Ilyen körülmények között nem meglepő, hogy a

fejlett országok kötvényhozamai csökkentek a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások ellenére, ez pedig jótékony hatással volt más kötvény piacokra is.



### Magyarországi helyzet

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

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

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

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

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

Az inflációs mutatók alacsony szintje szinte folyamatosan meglepetést okozott, még a nyomott elemzői várakozásoknál is alacsonyabbak lettek a tényadatok. A kedvező külföldi környezettel együtt ez további kamatsökkentéseket tett lehetővé. Az MNB új inflációs jelentése a 2014-2015-ös időszakra egy még alacsonyabb inflációs pályát jelzett előre, ami további érveket szolgáltatott a monetáris politika lazításának folytatására. Egy másik fontos gazdasági mutató, a munkanélküliségi ráta is tovább csökkent, éves alapon mintegy 2,5%-kal. Ez részben a meginduló növekedési

lendületnek köszönhető, de a kormányzati közmunkaprogram is segít felszívni a munkanélkülieket és a metodika változása is komoly szerepet játszott. Mindezek alapján is úgy tűnik, hogy az ország elérte a leminősítési ciklus alját. Habár kedvező elmozdulás nem történt az első negyedév alatt, az S&P visszavonta a negatív kilátást és stabil értékelést helyezett kilátásba, miközben a Fitch megerősítette a BB+ kilátását.

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

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

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

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

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

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

## 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 opportunistikus, 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 keretkig, 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 2014-es záró nettó eszközértéke 36,3 milliárd forint („A” sorozat), 138,3 millió PLN („B” sorozat) és 3,98 milliárd 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, 2015. április 28.