

# **AEGON Belföldi Kötvény 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 Belföldi Kötvény Befektetési Alap**  
**2014. év**

Eszközök	Tárgyév	Tárgyév
	e Ft	e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	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>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	45 270 654	42 097 246
I. Követelések	404 962	626 714
1. Követelések	404 962	626 714
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	44 718 266	41 372 666
1. Értékpapírok	40 333 940	36 233 196
2. Értékpapírok értékelési különbözete	4 384 326	5 139 470
a.) kamatokból, osztalékokból	863 949	813 021
b.) egyéb	3 520 377	4 326 449
III. Pénzeszközök	147 426	97 866
1. Pénzeszközök	147 426	97 866
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	65	0
a.) aktív időbeli elhatárolás	65	0
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	-40 946	-27 891
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>45 229 773</b>	<b>42 069 355</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	45 044 470	41 922 033
I. Indulótőke	10 594 445	8 853 922
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 600 068	11 811 365
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	4 005 623	2 957 443
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	34 450 025	33 068 111
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	10 412 465	4 438 909
2. Értékelési különbözet tartaléka	4 343 380	5 111 579
3. Előző év(ek) eredménye	14 372 245	19 694 180
4. Üzleti év eredménye	5 321 935	3 823 443
<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	177 896	142 104
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	177 896	142 104
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	7 407	5 218
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>45 229 773</b>	<b>42 069 355</b>

Budapest, 2015.04.28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

### AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap 2014. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	6 468 506	4 889 727
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	383 840	375 987
III. Egyéb bevételek	6	4 003
IV. Működési költségek	762 612	694 300
V. Egyéb ráfordítások	125	0
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>5 321 935</b>	<b>3 823 443</b>

Budapest, 2015.04.28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -**

**a 2014. évi Éves beszámolóhoz**

---

## ***Általános rész***

### **A Társaság bemutatása**

A Monéta Állampapír Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") az Pénzügyi Felügyelet 110.094-1/98 számú határozatával vette nyilvántartásba. A Pénzügyi Felügyelet 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 eredmény kimutatást 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, 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  
Nyilvántartásbavételi szám: 001464

Az auditáló társaság munkatársa: Tímár Pál  
Kamarai tagsági szám: 002527

## 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 jegyzi 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 különbözete 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 céltartalékokat; 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 2014. 12. 31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

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

Követelések	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Követelések befektetési jegy forgalmazásból	98 670	26 133	-72 537	-74%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	306 292	600 581	294 289	96%
<b>Összesen:</b>	<b>404 962</b>	<b>626 714</b>	<b>221 752</b>	<b>55%</b>

### B) Forgóeszközök

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	40 333 940	36 233 196	-4 100 744	-10%
Értékkülönbség kamatból	863 949	813 021	-50 928	-6%
Értékkülönbség egyéb piaci értékítéletről	3 520 377	4 326 449	806 072	23%
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>44 718 266</b>	<b>41 372 666</b>	<b>-3 345 600</b>	<b>-7%</b>

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

Az értékkülönbség 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 különbségének eredménye.

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

A kamatokból származó értékelési különbség 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 **97 866** eFt, amely a Letétkezelőnél vezetett ügyfélszámla egyenlege.

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
HUF	85 497	76 866	-8 631	-10%
EUR	55 113	20 229	-34 884	-63%
USD	10	20	10	100%
GBP	6 806	751	-6 055	-89%
<b>Összesen:</b>	<b>147 426</b>	<b>97 866</b>	<b>-49 560</b>	<b>-34%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás nem volt 2014. 12. 31-én.

**D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete**

Az Alap eszközei között 2008-tól származtatott ügyletek is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözete látható a D) soron. Az alapnak 2014-ben van nyitott származékos ügylete.

adatok eFt-ban				
ügylet	darabszám	kötésÁr	piaci ár	beértékelés
Deviza határidő Eladás	3 959 235	309,22	314,96	-22 721
Deviza határidő Eladás	150 000	310,90	315,36	-669
Deviza határidő Eladás	324 000	245,87	259,76	-4 501
			<b>Összesen:</b>	<b>- 27 891</b>

**E) Saját tőke**

A Saját tőke változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	10 594 445	8 853 922	-1 740 523	-16%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 600 068	11 811 365	-2 788 703	-19%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	-4 005 623	-2 957 443	1 048 180	-26%
visszavásárolt bef. jegyek értékülönbözetéből	10 412 465	4 438 909	-5 973 556	-57%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
értékpapírok értékelési különbözetéből	4 343 380	5 111 579	768 199	18%
előző évek eredményből	14 372 245	19 694 179	5 321 934	37%
üzleti év eredményéből	5 321 935	3 823 443	-1 498 492	-28%
<b>Összesen:</b>	<b>45 044 470</b>	<b>41 922 032</b>	<b>-3 122 438</b>	<b>-7%</b>

**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére 2014-ben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A Kötelezettségek értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Raiffeisen Bank Zrt. (trailer fee)	0	3 794	3 794	-
OTP Bank Rt. (trailer fee)	46	76	30	65%
Citibank Zrt. (letétkezelői díj, fennt. jutalék)	2 980	3 732	752	25%
Concorde Zrt. (trailer fee)	65	82	17	26%
Aegon Magyarország Bef. Alapkez. Zrt. (főforg. jutalék)	6 842	6 370	-472	-7%
Követelések befektetési jegy visszaváltásból	0	4 632	4 632	-
Aegon Magyarország Ált. Bizt. Zrt (fennt. jutalék)	121 742	107 950	-13 792	-11%
Aegon Magyarország Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj)	16 586	15 469	-1 117	-7%
Származékos ügyletekkel kapcsolatos kötelezettség	29 635	0	-29 635	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>177 896</b>	<b>142 105</b>	<b>-35 791</b>	<b>-20%</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:

	adatok eFt-ban			
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	4560	2568	-1992	-44%
Felügyeleti díj	2 847	2 650	-197	-7%
<b>Összesen:</b>	<b>7 407</b>	<b>5 218</b>	<b>-2189</b>	<b>-30%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 42 069 355 eFt.*

**Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

**Az Alap tárgyévi eredménye 3 823 443 eFt nyereség.**

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Pénzintézettől kapott kamatok	1 589	86	-1 503	-95%
Diszkont kincstárjegyek árfolyamnyeresége	50 009	12 669	-37 340	-75%
Kamatkozó kötvények árfolyamnyeresége	2 486 141	2 371 333	-114 808	-5%
Repo ügyletek kamata	5 424	2 323	-3 101	-57%
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	424 903	94 557	-330 346	-78%
Államkötvények árában felhalmozott kamat	296 259	181 934	-114 325	-39%
Devizaeszközök és köt.mérl.ford.napi ért.össz.nyeresége	5 080	4 556	-524	-10%
Államkötvények kapott kamata	3 199 101	2 222 269	-976 832	-31%
<b>Összesen:</b>	<b>6 468 506</b>	<b>4 889 727</b>	<b>-1 578 779</b>	<b>-24%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Kötvények árfolyamvesztesége	154 025	28 291	-125 734	-82%
Diszkont papírok árfolyamvesztesége	0	190	190	-
Származékos ügyletek árfolyamvesztesége	229 815	347 506	117 691	51%
<b>Összesen:</b>	<b>383 840</b>	<b>375 987</b>	<b>-7 853</b>	<b>-2%</b>

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2014-ben összesítve **252 949 e Ft** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban		
<b>Származékos ügylet típusok</b>	<b>Nyereség</b>	<b>Veszteség</b>
Deviza határidő zárás	94 557	347 506
<b>Összesen:</b>	<b>94 557</b>	<b>347 506</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	195 971	178 760	-17 211	-9%
Letétkezelői díj	11 682	10 025	-1 657	-14%
Főforgalmazói jutalék	28 250	25 706	-2 544	-9%
Forgalmazói díjak trailer fee	510 271	463 897	-46 374	-9%
Könyvvizsgálói díj	4 560	5 136	576	13%
Felügyeleti díj	11 754	10 697	-1 057	-9%
Bankköltség	124	79	-45	-36%
<b>Összesen:</b>	<b>762 612</b>	<b>694 300</b>	<b>-68 312</b>	<b>-9%</b>

Az Alapnak **Egyéb bevétele 4003 e Ft** volt, ami PEMÁK papír jutalékából és kerekítési különbözetből adódik. **Egyéb ráfordítása, Rendkívüli ráfordítása és Rendkívüli bevétele** 2014-ben 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.

### ***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 mérlegsorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

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

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2014. 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, 2015. április 28.

**Cash-flow kimutatás**  
**Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap**  
**2014.év**

Megnevezés	2013	2014
1 Tárgyévi eredmény (befilyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	5 321 935	3 823 443
2 Elszámolt amortizáció	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye+/-	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása+/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	3 760 577	3 878 992
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-145 486	-35 792
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	213	65
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-263	-2 189
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>8 936 976</b>	<b>7 664 519</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,bevéltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20 Befektetési jegy kibocsátás +	-3 361 077	-2 788 704
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-5 604 652	-4 925 376
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>-8 965 729</b>	<b>-7 714 080</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>-28 753</b>	<b>-49 561</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet
PEMÁK 2016/05/25 összesen	EUR	2 000 000	583 000 000	631 533 937	48 533 937	0,2785	1 753 937		46 780 000
MEFB 2016/05 5,875% összesen	EUR	100 000	27 150 840	34 463 923	7 313 083	3,4445	1 084 639		6 228 445
PEMÁK 2016/10/25 összesen	EUR	2 000 000	597 100 000	632 852 067	35 752 067	0,4878	3 072 067		32 680 000
BNPP 4,500 11/27/16 MTN összesen	HUF	300 000 000	297 948 000	311 249 100	13 400 100	0,4192	1 237 600		12 142 500
2016D összesen	HUF	1 000 000	1 063 730	1 070 026	6 296	0,1356	1 356		4 940
2017B összesen	HUF	3 417 820 000	3 362 793 127	3 941 853 834	579 060 706	5,7329	195 940 203		383 120 503
2017A összesen	HUF	4 037 770 000	3 970 582 232	4 546 852 042	576 269 810	0,6842	27 626 422		548 643 388
2018B összesen	HUF	2 850 000 000	2 913 771 220	3 040 938 600	127 167 380	2,7397	78 081 450		49 085 930
2018A összesen	HUF	3 285 210 000	3 340 401 638	3 607 311 700	266 910 062	0,1658	5 446 878		261 463 184
2019A összesen	HUF	5 862 110 000	6 054 867 454	6 913 343 879	858 476 425	3,3836	199 027 074		659 449 351
2020D összesen	HUF	500 000 000	525 000 000	553 628 500	28 628 500	3,3057	16 528 500		12 100 000
2020B összesen	HUF	145 000 000	147 983 440	148 575 850	892 410	0,9397	1 362 565		470 155
2020A összesen	HUF	4 930 620 000	4 988 670 717	6 093 136 931	1 104 466 214	1,0068	49 641 482		1 054 824 732
2022A összesen	HUF	3 589 660 000	3 790 075 722	4 558 972 300	768 896 578	3,6438	130 800 031		638 096 547
2023A összesen	HUF	1 167 710 000	1 279 819 148	1 396 834 553	117 015 406	0,6082	7 102 012		109 913 393
2025B összesen	HUF	2 787 900 000	2 975 245 204	3 322 175 944	346 930 740	2,863	79 817 577		267 113 163
2028A összesen	HUF	922 110 000	974 237 773	1 218 850 531	244 612 758	1,2945	11 936 714		232 676 044
MAXEM 2016/02 5,5% USD összesen	USD	300 000	70 150 584	84 337 331	14 186 747	2,1083	1 638 971		12 547 776
<b>besorolás összesen</b>	<b>USD</b>	<b>33 821 310 000</b>	<b>35 899 860 827</b>	<b>41 038 380 046</b>	<b>5 138 519 219</b>		<b>812 119 479</b>		<b>4 326 399 741</b>
D150121 összesen	HUF	250 000 000	249 176 250	249 791 750	615 500			569 357	46 143
D150401 összesen	HUF	84 800 000	84 159 336	84 494 550	335 214			332 196	3 018
<b>besorolás összesen</b>		<b>334 800 000</b>	<b>333 335 586</b>	<b>334 286 300</b>	<b>950 714</b>			<b>901 553</b>	<b>49 162</b>
<b>Észközök összesen</b>		<b>34 156 110 000</b>	<b>36 233 196 413</b>	<b>41 372 666 347</b>	<b>5 139 469 934</b>		<b>812 119 479</b>	<b>901 553</b>	<b>4 326 448 902</b>

\*A közölt adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.\*

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap, 1111-58
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Alapdeviza:	HUF
NEE számítás típusa:	1 nap
Tárgynap:	2014.12.31
Saját tőke:	41 922 061 879 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEE	darabszám	érték
A	HUF	4.734858	8 853 921 676	41 922 061 879 HUF

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)
I/1. Hiteletalomány:		Hitelező	Futamidó	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				147 290 527	100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				3 173 177	2,15%
Egyéb kötelezettség				76 859 265	52,18%
Könyvvizsgálói díj				2 568 257	1,74%
Letétkezelői díj				793 271	0,54%
Vezető forgalmazó díja				6 370 103	4,32%
PSZAF díj				2 649 797	1,80%
Vagyonkezelői díj				53 417 260	36,27%
Sikerdíj					0,00%
Befektetési jegy visszaváltás				1 459 397	0,99%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
		Kötelezettség össz.:		147 290 527	100,00%
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				97 866 149	0,23%
számla	deviza	egyenleg	érték		%
Belföldi Kötvény Alap Befszámla - Citi	HUF	76 865 442,00	76 865 442	0,18%	
Belföldi Kötvény Alap EUR számla - Citi	EUR	64 242,40	20 229 289	0,05%	
Belföldi Kötvény Alap USD számla - Citi	USD	77,41	20 059	0,00%	
Belföldi Kötvény Alap GBP számla - Citi	GBP	1 860,95	751 359	0,00%	
II/2. Egyéb követelés:				626 714 371	1,49%
Bankszámlák kamata				145	0,00%
Repo				600 581 265	1,43%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				16 077 135	0,04%
Befektetési jegy jegyzés				10 055 826	0,02%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidó		%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizane m	Mennyiség	
II/4.1. Állampapírok:				41 372 666 348	98,34%
II/4.1.1. Kötvények:				40 942 516 993	97,32%
2016D	HU0000402823	HUF	1 000 000	1 070 026	0,00%
2017A	HU0000402037	HUF	4 037 770 000	4 546 852 042	10,81%
2017B	HU0000402375	HUF	3 417 820 000	3 941 853 834	9,37%
2018A	HU0000402831	HUF	3 285 210 000	3 807 311 700	8,57%
2018B	HU0000402730	HUF	2 850 000 000	3 040 938 600	7,23%
2019A	HU0000402833	HUF	5 882 110 000	6 913 343 879	16,43%
2020A	HU0000402235	HUF	4 930 620 000	6 093 136 931	14,48%
2020B	HU0000402953	HUF	145 000 000	146 875 850	0,35%
2020C	HU0000402947	HUF	500 000 000	553 628 500	1,32%
2022A	HU0000402524	HUF	3 589 660 000	4 558 972 300	10,84%
2023A	HU0000402383	HUF	1 167 710 000	1 396 834 553	3,32%
2025B	HU0000402748	HUF	2 787 900 000	3 322 175 944	7,90%
2028A	HU0000402532	HUF	922 110 000	1 218 850 531	2,90%
PEMAK 2016/05/25	HU0000402664	EUR	2 000 000	631 533 937	1,50%
PEMAK 2016/10/25	HU0000402698	EUR	2 000 000	632 852 067	1,50%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:				334 286 300	0,79%
D150121	HU0000519848	HUF	250 000 000	249 791 750	0,59%
D150401	HU0000519921	HUF	84 800 000	84 494 550	0,20%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				430 149 354	1,02%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				118 801 254	0,28%
MAEXIM 2018/02 5,5% USD	XS0864511588	USD	300 000	84 337 331	0,20%
MF8 2016/05 5,875%	XS0632248802	EUR	100 000	34 463 923	0,08%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				311 348 100	0,74%
BNPP 4.500 11/27/16 MTN	HU0000353644	HUF	300 000 000	311 348 100	0,74%
II/4.3. Részvények:					%
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:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség	-27 890 777	-0,07%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				-27 890 777	-0,07%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				-27 890 777	-0,07%
EUR/HUF 15.01.07 Forward Eladás			3 959 235	-22 720 575	-0,05%
EUR/HUF 15.01.26 Forward Eladás			150 000	-669 485	0,00%
USD/HUF 15.02.17 Forward Eladás			324 000	-4 500 718	-0,01%
Eszközök összesen:				42 069 356 091	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**AEGON Belföldi Kötvény 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 kényszerített (leginkább a magas folyófizetési mérleg hiánnyal rendelkező országokban), hogy - a fizetőeszközök stabilizálása érdekében - jelentősen szigorítsák jegybanki politikájukat. Eközben a feltörekvő piaci alapok folyamatos kiáramlással szembesültek, a kiáramlás üteme azonban mérséklődött. A feszültségek enyhülésével végül a negyedév utolsó hete fordulatot hozott és erősödést láthattunk a feltörekvő piacokon is. Ezzel párhuzamosan a fejlett piacokon enyhe korrekció bontakozott ki. A rendkívüli időjárás rányomta bélyegét az amerikai reálgazdasági adatokra, amelyek így jelentősen elmaradtak a várakozásoktól. Az USA kilátásaival kapcsolatos aggodalmakat tovább tetézte Janet Yellen, az új amerikai jegybankelnök, aki beszédében először a kamatpálya korábban vártnál hamarabb emelkedésére utalt, ennek megfelelően a piaci fókusz leginkább az amerikai hozamgörbe rövid végére összpontosult, míg a hosszabb hozamok stabilnak bizonyultak.

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

Júliusban a részvénypiaci rali ereje elillant, majd a hónap második felében számos részvényindex lefordult az addig elért csúcсарól. Ukrajna ismételten a figyelem középpontjába került, mivel a maláj repülőgép-katasztrófa hatására a krízis újabb lendületet vett. Az Egyesült Államok és az Európai Unió újabb szankciókkal sújtotta az orosz gazdaságot, amellyel kulcsfontosságú szektorokra és cégekre tudtak érdemi hatást gyakorolni. A júliusi amerikai



makro adatok mérsékeltek maradtak, miközben a Fed a várakozásokkal összhangban tovább csökkentette a mennyiségi lazítási programját. A becslésekhez viszonyítva az amerikai jelentési szezon relatíve egészséges képet festett, míg az európai cégek alulteljesítették a bevétellel kapcsolatos várakozásokat. Mindez tovább támogatta az amerikai indexek felülteljesítését az európai részvényekhez viszonyítva, amelyeknek az orosz szankciók negatív hatását is viselniük kell.

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

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

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

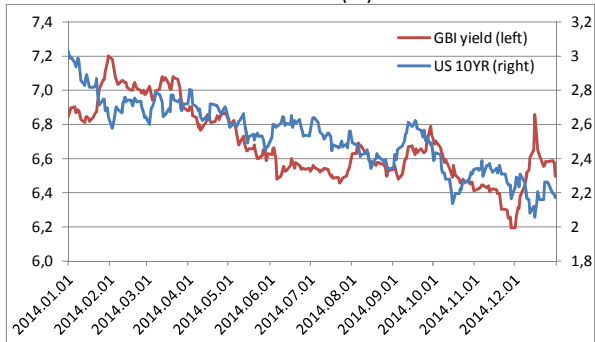
Az Egyesült Államok gazdasága továbbra is kiváló teljesítményt nyújtva a világ növekedésének egyik húzóereje, azonban a QE végére érve a kamatemeléssel kapcsolatos várakozások és a korábban említett félelmek kismértékű korrekcióhoz vezettek. Mindezek ellenére az erős dollár továbbra is nyomást gyakorol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

Az olajárak összeomlása fontos mozgatórugója volt a piacoknak. Jelentős negatív hatást fejt ki a fejlődő országok részvényeire és devizájára, azonban az alacsony energiaárak legnagyobb vesztese egyértelműen Oroszország. A rubel gyors leértékelődése teljesen elterelte a figyelmet az ukrainai konfliktusról, komoly pánikhoz vezetett a tőkepiacokon, főleg az események tovagyűrűzésének 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

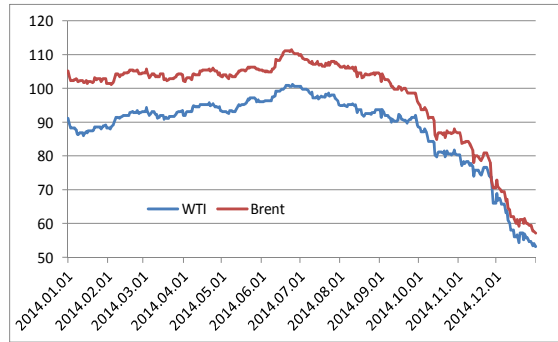
fogja elkapkodni a kamatemelést, valamint további okokat ad egy esetleges európai QE-ra, főleg mivel az eurózóna inflációs mutatói már így is 0% közeliek. Ilyen körülmények között nem meglepő, hogy a fejlett országok kötvényhozamai csökkentek a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások ellenére, ez pedig jótékony hatással volt más kötvénypiacokra is.

Mérséklődő kötvényhozamok és emelkedő volatilitás (%)



Forrás: Bloomberg

Nagy zuhanás az olaj piacán (dollár/hordó)



Forrás: Bloomberg

## Magyarországi helyzet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

A harmadik negyedévben Magyarországon továbbra is fokozódott a gazdasági aktivitás, miközben az infláció egyes vélekedések szerint elérte a mélypontját. A makrogazdasági kilátások hosszú távon is a tartósan laza monetáris politika irányába mutattak. Az MNB júliusban egy - a vártnál nagyobb - 20 bázispontos vágással fejezte be a 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 adósság megmentése újabb lendületet vett. Ez egyben jelentősen csökkentette a magyar bankrendszer tőkét.

A gazdasági aktivitás élénk maradt az utolsó negyedévben is, a figyelem azonban új területekre helyeződött át. A legfőbb folyamat az erős defláció 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 fizetőeszközre. Az átváltás 309 EURHUF árfolyamon fog megtörténni az euró alapú hitelek esetében. A februári forintosításig nagy eséllyel ez jelenthet egy alsó korlátot a forint árfolyamának. Ezáltal a monetáris politika mozgatórugói ismét aszimmetrikusak lettek: egy gyengébb forint kevésbé lesz fájdalmas, mint a magasabb alapkamat, utóbbi ugyanis jelentősen növelné a Növekedési Hitelprogram terheit. Az év során a kormányzat felvásárolt két bankot (MKB Bank, Budapest Bank), aminek köszönhetően a bankrendszer több mint 50%-a hazai kézbe került. Remélhetőleg ez, valamint a deviza hitelek átváltása normalizálja a bankok és a kormányzat helyzetét, ami előfeltétele lehet Magyarország javuló adósságbesorolásának.

## Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és középtávon a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek

Az Alapkezelő a fenti elveknek megfelelően választja ki a portfólióelemeket. A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott államkötvényeket és diszkont- kincstárjegyeket valamint a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket kívánja portfóliójában tartani. Az Alap alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, forintban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti. Az alap korlátozott mértékben devizaeszközöket is tarthat a portfóliójában, de csak a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett.

Az Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap mindenkor befektetési portfóliójának legalább 80 százalékos arányban kell EGT-állam által kibocsátott, forintban jegyzett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt tartalmaznia.

Az alap referenciaindex: 100% MAX

Az Alap elsősorban hazai állampapírokat, kötvényeket és jelzálogleveleket tart portfóliójában. Az Alap köthet betét és repó ügyleteket, vásárolhat külföldi állampapírokat, kötvényeket és jelzálogleveleket, valamint a származtatott ügyletek alkalmazása is megengedett a devizakockázat és kamatkockázat fedezése céljából.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

Az alap 2014-es záró nettó eszközértéke 41,9 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, 2015. április 28.