

AEGON Istanbul Részvény 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 Istanbul Részvény Befektetési Alap
2014. év

Eszközök	Tárgyév	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	5 049 459	7 355 088
I. Követelések	17 679	43 242
1. Követelések	17 679	43 242
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	4 876 329	7 118 856
1. Értékpapírok	5 751 423	6 395 272
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-875 094	723 584
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	-875 094	-875 094
III. Pénzeszközök	155 451	192 990
1. Pénzeszközök	155 451	192 990
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	12	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	12	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen (A+B+C+D)	5 049 471	7 355 088
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	4 958 293	7 233 443
I. Indulótőke	4 247 859	4 522 016
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16 470 207	42 834 580
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	12 222 348	38 312 564
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	710 434	2 711 427
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	3 597 215	3 529 630
2. Értékelési különbözet tartaléka	-875 094	723 584
3. Előző év(ek) eredménye	-558 129	-2 011 687
4. Üzleti év eredménye	-1 453 558	469 900
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	88 688	120 860
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	88 688	120 860
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	2 490	785
Források összesen (E+F+G+H)	5 049 471	7 355 088

Budapest, 2015.04.28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Aegon IstanBull Részvény Befektetési Alap 2014. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	2 590 736	1 824 132
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	3 710 878	1 111 396
III. Egyéb bevételek	1	23
IV. Működési költségek	333 416	242 859
V. Egyéb ráfordítások	1	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)	-1 453 558	469 900

Budapest, 2015.04.28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Istanbul Részvény Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet -
a 2014. évi Éves beszámolóhoz

Általános rész

A Társaság bemutatása

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

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

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

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselőik 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 a 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
Szül. hely, idő: Budapest, 1978.01.06.

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

Az alap bemutatása

Az alap 2008. december 4-én indult.

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

Az alap vásárolhat hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat, állampapírt, diszkont kincstárjegyeket, vállalati kötvényeket, de az alap túlnyomó részét természetesen a részvények alkotják. A részvények közt a DJ T120 Indexben szereplő, a külföldi tőzsdéken forgó azon papírok kapnak helyet, melyeket a hatályos devizajogszabályok szerint be lehet szerezni. Származékos ügyleteket csak fedezeti jelleggel és arbitrázs céljából köthet az alap.

Számviteli politika

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

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

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

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

Negyedév végi (és év végi) beértékeléskor az értékpapírok piaci értékének és az értékpapír beszerzési értéke, valamint - a korábbi értékelések alapján elszámolt és nyilvántartott - értékkülönbözete együttes értékének 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 tartalékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

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

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

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

Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

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

B) Forgóeszközök

A forgóeszközök között kimutatott **Követelések értéke 43 242 eFt**, ami a következőkből tevődik össze:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2013	2014.	Vált.	Vált.%
Forgalmazásból adódó követelés	0	2 939	2 939	-
Áthúzódó repo ügylet	17 679	40 303	22 624	128%
Összesen:	17 679	43 242	25 563	145%

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

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	5 751 423	6 395 272	643 849	11%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletről	-875 094	723 584	1 598 678	-183%
Összesen:	4 876 329	7 118 856	2 242 527	46%

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

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

A kamatokból származó értékelési különbözlet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2014. 12. 31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2014. december 31-én **192 990 e Ft**, ami a Citibanknál vezetett számlák egyenlege volt.

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
HUF	16 417	13 591	-2 826	-17%
TRY	111 234	102 095	-9 139	-8%
PLN	27 800	77 304	49 504	178%
Összesen:	155 451	192 990	37 539	24%

C) Aktív időbeli elhatárolások

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

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

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

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

	adatok eFt-ban			
Saját tőke	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	4 247 859	4 522 016	274 157	6%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	16 470 207	42 834 580	26 364 373	160%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	12 222 348	38 312 564	26 090 216	213%
Tőkenövekmény:	2013.	2014.		
visszavásárolt bef. jegyek értékülönözötéből	3 597 215	3 529 630	- 67 585	-2%
értékpapírok értékelési különbözötéből	- 875 094	723 584	1 598 678	-183%
előző évek eredményből	- 558 129	- 2 011 687	- 1 453 559	260%
üzleti év eredményéből	- 1 453 558	469 900	1 923 458	-132%
Összesen:	710 434	2 711 425	2 000 992	
Összesen:	4 958 293	7 233 443	2 275 149	46%

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.%
Aegon Mo. Befektetési Alapkező Zrt. (alapkez., mb., sikerdíj)	29 006	37 088	8 082	28%
Aegon Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt. (forg. jutalék)	917	1 020	103	11%
Citibank Zrt. (letétkezelési (fennt. jutalék)	2 804	1 906	- 898	-32%
Aegon Mo. Biztosító Zrt. (fenntart. jut.)	1 690	1 871	181	11%
Raiffeisen Bank Zrt. (fennt. jutalék)	-	1 700	1 700	-
Emeklilik (fennt. jutalék)	514	615	101	20%
Concorde Zrt. (fennt. jutalék)	144	129	- 15	-10%
Aegon Towarzystwo (fennt. jutalék)	-	14 217	14 217	-
OTP Bank Rt. (fennt. jutalék)	428	587	159	37%
CIB Bank Zrt. (trailer fee)	13 191	9	- 13 182	-100%
Áthúzódó ügyletekből adódó kötelezettség	39 994	61 719	21 725	54%
Összesen:	88 688	120 861	32 173	36%

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

Passzív időbeli elhatárolások	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	1 565	362	- 1 203	-77%
Felügyeleti díj	383	423	40	10%
Összesen:	1 948	785	- 1 163	-60%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 7 355 088 e Ft volt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 469 900 e Ft nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek bevételei	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	1 579	116	- 1 463	-93%
Részvények árfolyamnyeresége	2 274 112	1 722 997	- 551 115	-24%
Részvények osztaléka	291 003	99 577	- 191 426	-66%
Pénzintézettől kapott kamatok	359	22	- 337	-94%
Államkötvények árában felhalmozott kamat	-	9 820	- 9 820	-
Államkötvények kapott kamata	-	10 125	10 125	-
Értékpapír kölcsönadás bevétele	17 654	-	- 17 654	-100%
Értékpapír kölcsönzés díjbevétele	56	-	- 56	-100%
Óvadéki repo ügyletek kamata	5 973	1 115	- 4 858	-81%
Összesen:	2 590 736	1 824 132	- 766 604	-30%

Pénzügyi műveletek ráfordítása az alábbiak szerint került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Részvények árfolyamvesztesége	3 643 863	1 082 836	- 2 561 027	-70%
Kamatkozó papírok árfolyamvesztesége	-	209	209	-
Deviza árf. vált. kapcs. veszteségek	67 015	28 351	- 38 664	-58%
Összesen:	3 710 878	1 111 396	- 2 599 482	-70%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
Működési költségek	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	98 066	76 467	- 21 599	-22%
Könyvvizsgálói díj	1 565	725	- 840	-54%
Felügyeleti díj	2 049	1 596	- 453	-22%
Megbízási díjak	118 777	66 296	- 52 481	-44%
Letétkezelői díj	13 476	9 442	- 4 034	-30%
Forgalmazói jutalék	94 333	70 270	- 24 063	-26%
Főforgalmazói jutalék	4 910	3 849	- 1 061	-22%
Bankktg.	236	66	- 170	-72%
Sikerdíj	4	14 148	14 144	353600%
Összesen:	333 416	242 859	- 90 557	-27%

Az Alapnál 2014-ben **23e Ft Egyéb bevétel** keletkezett, ami büntető jutalékbevételeből adódik.

Egyéb ráfordítás, 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.

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, 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 Istanbul Részvény Befektetési Alap
2014. év

Megnevezés	2013	2014
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	-1 453 558	469 900
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 -/+	667 662	-669 412
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	34 028	32 172
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	38	12
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	1 177	-1 705
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-750 653	-169 033
14 Ingatlanok beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás	0	0
20 Befektetési jegy kibocsátás +	10 737 412	26 364 373
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-9 894 989	-26 157 802
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	842 423	206 571
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	91 770	37 538

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet
AKBANK T.S.A. összesen	TRY	AKBANK T.A.	620 659	495 687 625	598 549 635	102 862 010				102 862 010
ARCELIK összesen	TRY	ARCELIK AS	28 706	37 551 754	47 950 502	10 398 749				10 398 749
Bankasya összesen	TRY	Bankasya	500 000	70 383 128	36 192 000	- 34 191 128				- 34 191 128
BILICI YATIRIM összesen	TRY	BILICI YATIRIM	500 000	72 435 847	75 168 000	2 732 153				2 732 153
BIRLESIK MAGAZALAR összesen	TRY	BİM BIRLESİK MAGAZALAR	30 130	147 493 833	167 763 840	20 270 007				20 270 007
DO & CO Ag összesen	TRY	DO & CO Aktien Gesellschaft	7 680	123 956 310	153 088 819	29 132 509				29 132 509
EFES összesen	TRY	EFES	9 667	28 722 303	24 436 939	- 4 285 365				- 4 285 365
EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATI összesen	TRY	EMLAK KONUT GAYRİMENKUL YATI	805 497	235 302 203	248 469 404	13 167 201				13 167 201
ENKA INSAAT VE SANAYI AS összesen	TRY	ENKA INSAAT VE SANAYI AS	446 787	254 117 525	262 701 927	8 584 401				8 584 401
EREGLI DEMIR VE CELIK FAB FABRIK összesen	TRY	EREGLI DEMIR VE CELIK FABRIK	734 262	358 193 152	364 682 877	6 489 725				6 489 725
HACI OMER SABANCI HOLDING összesen	TRY	HACI OMER SABANCI HOLDING	618 591	678 498 849	699 196 382	20 697 534				20 697 534
HALKBANK összesen	TRY	HALKBANK	455 152	697 804 465	704 531 601	6 727 136				6 727 136
Kardemir Karabuk összesen	TRY	Kardemir Karabuk	957	-	218 546	218 546				218 546
KOC HOLDING AS összesen	TRY	KOC HOLDING AS	453 265	557 729 540	625 897 763	68 168 223				68 168 223
PEGASUS összesen	TRY	Pegasus Hava Tasimaciligi AS	35 700	110 741 520	131 789 549	21 048 029				21 048 029
SEKERBANK összesen	TRY	SEKERBANK	12 801	1 306 518	2 622 887	1 316 369				1 316 369
SELÇUK ECZA összesen	TRY	SELÇUK ECZA	1	215	144	- 71				- 71
SISE összesen	TRY	Sise TI	44	15 460	17 722	2 263				2 263
TEKFEN HOLDING összesen	TRY	TEKFEN HOLDING AS	105 555	60 296 481	68 059 162	7 762 680				7 762 680
TUPRAS összesen	TRY	TUPRAS	61 492	323 726 632	378 680 526	54 953 894				54 953 894
Turk Hava Yolları összesen	TRY	Turkish Airlines	300 854	256 105 871	322 635 241	66 529 370				66 529 370
TURKCELL İLETİŞİM HİZMETİ összesen	TRY	TURKCELL İLETİŞİM HİZMETİ AS	321 078	443 165 925	511 300 019	68 134 094				68 134 094
TURKIYE GARANTI BANKASI összesen	TRY	TURKIYE GARANTI BANKASI	461 701	417 496 854	484 329 520	66 832 666				66 832 666
TURKIYE İS BANKASI-C összesen	TRY	TURKIYE İS BANKASI-C	868 861	523 081 999	652 137 773	129 055 774				129 055 774
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI összesen	TRY	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A ORD	682	128 734	153 351	24 618				24 618
TURKTELEKOM összesen	TRY	TURKTELEKOM	189 640	132 077 188	153 530 117	21 452 928				21 452 928
Vakıfbank összesen	TRY	Vakıfbank	290 537	140 063 363	157 888 498	17 825 135				17 825 135
YAPI KREDİ BANKASI összesen	TRY	Yapi ve Kredi Bankasi	310 185	164 593 015	168 911 366	4 318 351				4 318 351
YATAS összesen	TRY	YATAS	500 000	64 595 919	77 952 000	13 356 082				13 356 082
Total:			8 670 484	6 395 272 228	7 118 856 111	723 583 883	-	-	-	723 583 883

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenk alátámasztva.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Istanbul Részvény Befektetési Alap, 1111-306
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Alapdeviza:	HUF
NEE számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2014.12.31
Saját tőke:	7 234 074 402 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	2.620877	775 024 869	2 031 244 854 HUF
I	HUF	2.726515	364 233 480	993 088 047 HUF
L	PLN	1.371153	1 711 849	2 347 207 PLN
P	PLN	1.173299	44 570 226	52 294 202 PLN
T	TRY	1.368806	1 133 858	1 552 032 TRY

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:			Hitelező	Futamidő	
					0 0,00%
Egyéb kötelezettségek:					121 013 628 100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás					48 592 161 40,15%
Bizományosi díj					15 650 903 12,93%
Egyéb kötelezettség					13 584 119 11,23%
Könyvvizsgálói díj					362 584 0,30%
Letétkezelői díj					720 471 0,60%
Vezető forgalmazó díja					1 020 238 0,84%
PSZAF díj					422 900 0,35%
Vagyonkezelői díj					13 385 598 11,06%
Sikerdíj					14 147 827 11,69%
Befektetési jegy visszaváltás					13 126 827 10,85%
I/3. Céltartalékok:					0 0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:					0 0,00%
			Kötelezettség össz.:		121 013 628 100,00%
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:			deviza	egyenleg	érték
számla					%
Istanbul Alap Befszámla HUF - Citi			HUF	13 591 150,00	13 591 150 0,18%
Istanbul Alap Befszámla TRY - Citi			TRY	916 803,39	102 095 226 1,39%
Istanbul Alap Befszámla PLN - Citi			PLN	1 046 336,64	77 303 351 1,05%
II/2. Egyéb követelés:					43 241 901 0,59%
Repo					40 303 132 0,55%
Atmenő befektetési jegy jegyzés					2 480 267 0,03%
Befektetési jegy jegyzés					458 502 0,01%
II/3. Lekötött bankbetétek			Bank	Futamidő	%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:			Devizane	Mennyiség	7 118 856 110 96,79%
II/4.1. Allampapírok:					%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi allampapírok:					%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
II/4.3. Részvények:					7 118 856 111 96,79%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:					7 118 856 111 96,79%
ARBANK T.S.A.			TRAAKBNK91N6	TRY	620 659 598 549 635 8,14%
ARCELIK			TRAAARCLK91H5	TRY	28 706 47 950 502 0,65%
Bankasya			TREAYKB00014	TRY	500 000 36 192 000 0,49%
BILICI YATIRIM			TREBLCY00018	TRY	500 000 75 168 000 1,02%
BIRLESIK MAGAZALAR			TREBIMM00018	TRY	30 130 167 763 840 2,28%
DO & CO Ag			AT0000818802	EUR	7 680 153 088 819 2,08%
EFES			TRAAEFES91A9	TRY	9 667 24 436 939 0,33%
EMLAK KONUT GAYRIMENKUL YATI			TREEGYO00017	TRY	805 497 248 469 404 3,38%
ENKA INSAAT VE SANAYI AS			TREENKA00011	TRY	446 787 262 701 927 3,57%

EREGLI DEMIR VE CELIK FAB	TRAEREGL91G3	TRY	734 262	364 682 877	4,96%
HACI OMER SABANCI HOLDING	TRASAHOL91Q5	TRY	618 591	699 196 382	9,51%
HALKBANK	TRETHAL00019	TRY	455 152	704 531 601	9,58%
Kardemir Karabuk	TRAKRDMR91G7	TRY	957	218 546	0,00%
KOC HOLDING AS	TRAKCHOL91Q8	TRY	453 265	625 897 763	8,51%
PEGASUS	TREPEGS00016	TRY	35 700	131 789 549	1,79%
SEKERBANK	TRASKBNK91N8	TRY	12 801	2 622 887	0,04%
SELCUK ECZA	TRESLEC00014	TRY	1	144	0,00%
SISE	TRASISEW91Q3	TRY	44	17 722	0,00%
TEKFEN HOLDING	TRETKHO00012	TRY	105 555	68 059 162	0,93%
TUPRAS	TRATUPRS91E8	TRY	61 492	378 680 526	5,15%
Türk Hava Yolları	TRATHYAO91M5	TRY	300 854	322 635 241	4,39%
TURKCELL ILETISIM HIZMET	TRATCELL91M1	TRY	321 078	511 300 019	6,95%
TURKIYE GARANTI BANKASI	TRAGARAN91N1	TRY	461 701	484 329 520	6,58%
TURKIYE IS BANKASI-C	TRAIISCTR91N2	TRY	868 861	652 137 773	8,87%
TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI	TRATSKBW91N0	TRY	682	153 351	0,00%
TURKTELEKOM	TRETTLK00013	TRY	189 640	153 530 117	2,09%
Vakıfbank	TREVKFB00019	TRY	290 537	157 888 498	2,15%
YAPI KREDI BANKASI	TRAYKBNK91N6	TRY	310 185	168 911 366	2,30%
YATAS	TRAYATAS91B4	TRY	500 000	77 952 000	1,06%
III/4.3.3. Tözsden kívüli:					%
III/4.4. Jelzöloglevelek:					%
III/4.4.1. Tözsdebe bevezetett:					%
III/4.4.2. Tözsden kívüli:					%
III/4.5. Befektetési jegyek:					%
III/4.5.1. Tözsdebe bevezetett:					%
III/4.5.2. Tözsden kívüli:					%
III/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
III/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
III/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennyiség		%
III/6.1. Származtatott ügyletek:					%
III/6.1.1. Futures:					%
III/6.1.2. Forward:					%
Eszközök összesen:				7 355 087 738	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Istanbul Részvény 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 negyedét 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.

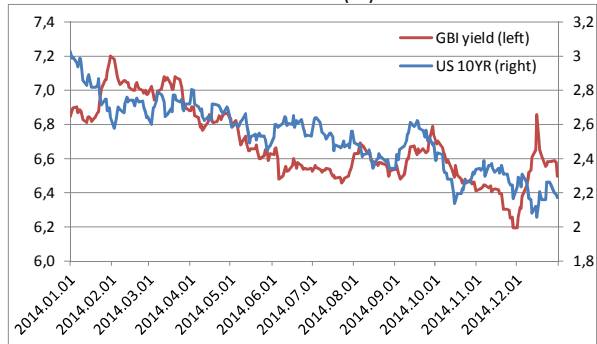
Az utolsó negyedév jelentős volatilitást hozott magával. A gyenge kínai és EU-s adatok tovább fűtötték a globális gazdasági lassulás körüli félelmeket, ami októberben hirtelen korrekcióhoz vezetett. A hangulat gyorsan megfordult, miután a romló növekedési kilátásoknak köszönhetően felerősödtek a jegybanki 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.

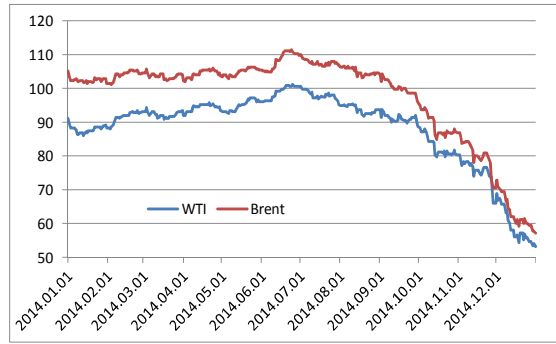
Az olajárak ilyen irányú változása jelentős dezinflációhoz is vezet, emellett pedig a fogyasztást emelheti. A még alacsonyabb infláció következményei egyértelműek: az Egyesült Államok nem fogja elkapkodni a kamatemelést, valamint további okokat ad egy esetleges európai QE-ra, főleg mivel az eurózóna 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 piacon (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

szolgáltatót 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 újratelezhető, 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 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 Magyarországnak javuló adósságbesorolásának.

Az Alap főbb jellemzői

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

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

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

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

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

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

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

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Jegy Alapkezelő Zrt.

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

Az alap 2014-es záró nettó eszközértéke 2,03 milliárd forint („A” sorozat), 993,1 millió forint („I” sorozat), 52,3 millió PLN („P” sorozat), 1,55 millió TRY („T” sorozat) és 2,3 millió PLN („L” sorozat) volt.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

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

Budapest, 2015. április 28.