

AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap

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

Budapest, 2015. április 28.

Kocsis Bálint
vezérigazgató

Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

Jelen dokumentum sajátkezü 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 sajátkezü aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

MÉRLEG
AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap
2014. év

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	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) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	1 058 489	5 100 784
I. Követelések	5 069	12 015
1. Követelések	5 069	12 015
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	941 603	3 622 874
1. Értékpapírok	942 847	3 513 710
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-1 244	109 164
a.) kamatokból, osztalékokból	16 549	51 786
b.) egyéb	-17 793	57 378
III. Pénzeszközök	111 816	1 465 895
1. Pénzeszközök	111 816	1 465 895
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	92
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	92
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	1 632	-863
Eszközök összesen (A+B+C+D)	1 060 121	5 100 013
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	1 058 033	5 096 011
I. Indulótőke	962 272	4 557 743
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 707 864	7 136 341
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 745 592	2 578 598
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	95 761	538 268
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	164 089	419 483
2. Értékelési különbözet tartaléka	388	108 301
3. Előző év(ek) eredménye	-73 784	-68 716
4. Üzleti év eredménye	5 068	79 201
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	1 615	3 629
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	1 615	3 629
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	473	372
Források összesen (E+F+G+H)	1 060 121	5 100 013

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap 2014. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	82 068	135 670
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	64 412	42 284
III. Egyéb bevételek	0	2
IV. Működési költségek	12 588	14 180
V. Egyéb ráfordítások	0	7
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.)	15 124	79 201

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap

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

I. Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon EMMA Emerging Markets Kötvény Alap Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet E-III/110.518/2007. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2007. április 26-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-220.

A Pénzügyi Felügyelet EN-III/ÉA-266/2009. sz. határozata alapján (2010. február 1.) az Alap neve megváltozott Aegon Közép-Európai Kötvény Befektetési Alapra, majd ezt követően a Pénzügyi Felügyelet KE-III-50045/2011. sz. határozata alapján (2011. november 17.) Aegon Lengyel Kötvény Befektetési Alapra.

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

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

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselő neve, és lakóhelye (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: Szabados Szilvia
Kamarai tagsági szám: 005314

Az alap bemutatása

Az AEGON Lengyel Kötvény Alap befektetési stratégiája 2011.12.19-ig:

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyék a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, már középtávon stabil reálhozamot nyújtva az Ügyfeleinknek anélkül, hogy fix időre lekötnék a pénzüket. Az Alap a lengyel állampapírok és állam által garantált kötvények mellett egyéb – hitelintézet, gazdálkodó szervezet vagy önkormányzat által kibocsátott – kötvényt, valamint állampapírt és jelzáloglevelet is tarthat portfóliójában. Az Alap köthet betét és repó ügyleteket, valamint a származtatott eszközök alkalmazása is megengedett.

Az AEGON Lengyel Kötvény Alap befektetési stratégiája 2011.12.20-tól:

A befektetési alap indításának célja az volt, hogy elérhetővé tegyék a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon hosszú távon, a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtva a befektetőknek anélkül, hogy fix időre lekötnék a pénzüket. Az alap befektetési lehetőségei igen széleskörűek, ezért a portfólió menedzsernek tág mozgástere van, és lehetősége nyílik az optimális portfólió kialakítására. A legnagyobb hozam elérésére törekszünk a legkisebb kockázat vállalása mellett.

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 különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

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

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 **12.015 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból származik.

adatok eFt-ban				
Követelések	2013	2014	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	5 069	12 015	6 946	137%
Összesen:	5 069	12 015	6 946	137%

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2013	2014	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	942 847	3 513 710	2 570 863	273%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	16 549	51 786	35 237	213%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	-17 793	57 378	75 171	-422%
Összesen:	941 603	3 622 874	2 681 271	285%

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 **1.465.895 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból és elkülönített betétből tevődik össze:

adatok eFt-ban				
Számla típusa	2013	2014	Vált.	Vált.%
EUR	242	202	-39	-16%
HUF	16 365	11 682	-4 683	-29%
PLN	95 210	1 304 011	1 208 801	1270%
Elkülönített betétszámla	0	150 000	150 000	0%
Összesen:	111 816	1 465 895	1 354 079	1211%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2014 év végén az elkülönített betét elhatárolt kamatából adódott és **92 eFt**-ot tett ki.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözeteinek nettó értéke látható a D) soron. Az idei évben a származékos ügyletek beértékelési különbözete **-863 eFt** volt.

adatok eFt-ban

Ügylet	Darabszám	Lejárat	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Eladás	735 000	2015.02.19	4,23	4,27	-2 216
Deviza határidő Eladás	198 000	2015.01.07	4,20	4,26	-951
Deviza határidő Eladás	65 000 000	2015.02.13	0,01	0,01	1 001
Deviza határidő Eladás	10 000 000	2015.02.13	0,01	0,01	147
Deviza határidő Eladás	75 000 000	2015.02.13	0,01	0,01	1 155
Deviza határidős Eladás összesen:	150 933 000	-	-	-	-863

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2013	2014	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	962 272	4 557 743	3 595 471	374%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 707 864	7 136 341	4 428 476	164%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	1 745 592	2 578 598	833 005	48%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönözete	164 089	419 484	255 395	156%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	388	108 300	107 912	27827%
Előző évek eredményből	-73 784	-68 716	5 068	-7%
Üzleti év eredményéből	5 068	79 201	74 133	1463%
Összesen:	1 058 033	5 096 010	4 037 978	382%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2014-ben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2013	2014	Vált.	Vált.%
Aegon Mo. Befektetési Alapkezelő Zrt. (alapkez. díj, főforg. jut., sikerdíj)	610	2 569	1 960	321%
Aegon Mo Biztosító (forg. jut.)	937	0	-937	-100%
Aegon Towarzystwo (forg.jut.)	0	720	720	0%
Unicredit Bank Zrt. (letétkezelői díj)	69	319	251	366%
Raiffeisen Bank Zrt. (forg.jut.)	0	21	21	0%
Összesen:	1 615	3 629	2 014	125%

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

Passzív időbeli elhatárolások	adatok eFt-ban			
	2013	2014	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	410	194	-216	-53%
Felügyeleti díj	63	179	116	184%
Összesen:	473	372	-101	-21%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 5.100.013 eFt volt.

III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 79.201 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2013	2014	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	99	2 037	1 938	1952%
Kötvények ár- és árfolyamnyeresége	34 571	101 218	66 647	193%
Kötvények árában felhalmozott kamat	5 704	-21 557	-27 261	-478%
Kötvények kapott kamata	30 964	49 286	18 322	59%
Óvadéki repós kamatok	21	11	-9	-46%
Diszkont papírok ár- és árfolyamnyeresége	1 475	464	-1 011	-69%
Származékos ügyletek nyeresége	3 214	4 211	997	31%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó árfolyamváltozással kapcsolatos nyereségek	6 020	0	-6 020	-100%
Összesen:	82 068	135 670	53 602	65%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordítása	2013	2014	Vált.	Vált.%
Kötvények ár- és árfolyamvesztesége	60 972	22 760	-38 212	-63%
Deviza árf. változással kapcsolatos veszteség	0	17 007	17 007	0%
Származékos ügyletek vesztesége	3 440	2 517	-923	-27%
Összesen:	64 412	42 284	-22 128	-34%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek** évközi **realizált eredménye** 2014-ben összesítve **1.694 e Ft** nyereség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban		
Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Deviza határidő zárás	4 211	2 517
Összesen:	4 211	2 517

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2013	2014	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	5 962	8 668	2 706	45%
Letétkezelői díj	952	1 486	534	56%
Könyvvizsgálói díj	410	387	-23	-6%
Keler díj	16	6	-10	-61%
Felügyeleti díj	303	446	143	47%
Tranzakciós díjak	393	400	7	2%
Bankköltség	26	33	7	28%
Főforgalmazói jutalék	727	1 072	345	47%
Forgalmazói jutalék	3 799	1 167	-2 632	-69%
Sikerdíj	0	515	515	0%
Összesen:	12 588	14 180	1 592	13%

Az Alapnál 2014-ben **Egyéb ráfordítás 7e Ft** értékben volt, mely egy kamatozó államkötvény eladásából származó egyéb ráfordítás volt. Emellett egyéb ráfordításként kerekítési különbözetek lettek elszámolva. **Egyéb bevétel 2e Ft** volt, ami csupán kerekítési különbözetekből keletkezett. **Rendkívüli bevétel, 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, 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 Lengyel Kötvény Befektetési Alap
2014. év

Megnevezés	2013	2014
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	5 068	79 201
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 -/+	-550 018	-2 577 809
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	354	2 014
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	-92
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	36	-101
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-544 560	-2 496 787
14 Ingatlanok beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás	0	0
20 Befektetési jegy kibocsátás +	1 580 611	4 428 476
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-947 655	-577 611
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	632 956	3 850 865
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	88 396	1 354 078

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
BOS BANK 2016/05/11 6% összes	EUR	BOS Finance AB, Sweden	250 000	79 853 591	86 884 134	7 030 543	3,8466 %	3 028 140		4 002 404
MFB 2016/05 5,875% összesen	EUR	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	200 000	61 810 452	68 927 847	7 117 395	3,4445 %	2 169 277		4 948 117
PSLSPL 1,625% 2019/06/09 össze	EUR	PGE	250 000	75 284 192	81 477 551	6 193 360	0,9127 %	718 500		5 474 859
PKNPW 2,5% 2021/06/30 össze	EUR	Orlen Capital AB	200 000	60 638 897	62 954 257	2 315 360	1,2603 %	793 712		1 521 649
PLGB 2017/04 4,75% összesen	PLN	Lengyel Állam	3 000 000	235 295 775	243 253 003	7 957 228	3,2534 %	7 210 836		746 392
PLGB 2018/04/25 3,75% összesen	PLN	Lengyel Állam	5 400 000	417 165 460	431 560 342	14 394 882	2,5685 %	10 247 082		4 147 799
PLGB 2018/07/25 2,5% összesen	PLN	Lengyel Állam	2 500 000	186 911 190	189 731 228	2 820 038	1,0890 %	2 011 383		808 655
PLGB 2019/07 3,25% összesen	PLN	Lengyel Állam	2 700 000	206 353 005	211 789 255	5 436 249	1,4158 %	2 824 181		2 612 068
PLGB 2021/10 5,75% összesen	PLN	Lengyel Állam	12 000 000	1 070 461 758	1 090 517 561	20 055 803	1,0555 %	9 357 641		10 698 162
PLGB 2022/09 5,75% összesen	PLN	Lengyel Állam	5 300 000	470 162 275	490 749 511	20 587 236	1,5596 %	6 106 832		14 480 404
PLGB 2023/10/25 4% összesen	PLN	Lengyel Állam	2 500 000	206 043 775	209 420 617	3 376 842	0,7342 %	1 356 067		2 020 775
PLGB 2025/07 3,25% összesen	PLN	Lengyel Állam	5 700 000	443 729 885	455 608 769	11 878 885	1,4158 %	5 962 160		5 916 725
Kamatkozó papírok összesen:			40 000 000	3 513 710 254	3 622 874 074	109 163 821		51 785 812		57 378 009
Total:			40 000 000	3 513 710 254	3 622 874 074	109 163 821		51 785 812		57 378 009

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Lengyel Kötvény Befektetési Alap, 1111-220
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEE számítás típusa:	1 nap
Tárgynap:	2014.12.31
Saját tőke:	5 096 061 153 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEE	darabszám	érték
A	HUF	1.514481	30 880 861	46 768 477 HUF
I	PLN	1.167122	32 531 994	37 968 806 PLN
P	PLN	1.075122	28 253 266	30 375 708 PLN

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamide	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				54 821 792	100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				19 932 967	36,36%
Egyéb kötelezettség				140 125	0,26%
Könyvvizsgálói díj				193 674	0,35%
Tranzakciós (lk.) díj				30 000	0,05%
Vezető forgalmazó díja				429 349	0,78%
PSZAF díj				178 735	0,33%
Letétkezelői díj				238 077	0,43%
Vagyonkezelői díj				2 225 709	4,06%
Sikerdíj				514 732	0,94%
Befektetési jegy visszaváltás				30 938 425	56,43%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	54 821 792	100,00%
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				1 315 895 225	25,55%
számla		deviza	egyenleg	érték	%
Lengyel Kötvény Alap Bészámla - Unicredit		HUF	681 993,59	681 994	0,01%
Lengyel Kötvény Alap EUR - Unicredit		EUR	642,97	202 465	0,00%
Lengyel Kötvény Alap PLN - Unicredit		PLN	17 650 389,37	1 304 010 767	25,32%
Lengyel Kötvény Alap - Erste óvadéki		HUF	11 000 000,00	11 000 000	0,21%
II/2. Egyéb követelés:				62 886 535	1,22%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				31 768 400	0,62%
Befektetési jegy jegyzés				31 118 135	0,60%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamide	150 092 083	2,91%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:				150 092 083	2,91%
HUF betét 2014.12.18 - 2015.01.14		Unicredit Hun	27 nap	150 092 083	2,91%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizanem	Mennyiség	3 622 873 077	70,33%
II/4.1. Állampapírok:				3 322 629 288	64,51%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				3 322 629 288	64,51%
PLGB 2017/04 4,75%	PL0000107058	PLN	3 000 000	243 253 003	4,72%
PLGB 2018/04/25 3,75%	PL0000107314	PLN	5 400 000	431 560 342	8,38%
PLGB 2018/07/25 2,5%	PL0000107595	PLN	2 500 000	189 731 228	3,68%
PLGB 2019/07 3,25%	PL0000108148	PLN	2 700 000	211 788 257	4,11%
PLGB 2021/10 5,75%	PL0000106670	PLN	12 000 000	1 090 517 561	21,17%
PLGB 2022/09 5,75%	PL0000102646	PLN	5 300 000	490 749 511	9,53%
PLGB 2023/10/25 4%	PL0000107264	PLN	2 500 000	209 420 617	4,07%
PLGB 2025/07 3,25%	PL0000108197	PLN	5 700 000	455 608 769	8,85%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				300 243 789	5,83%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				68 927 847	1,34%
MFB 2016/05 5,875%	XS0632248802	EUR	200 000	68 927 847	1,34%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				231 315 943	4,49%
BOS BANK 2016/05/11 6%	XS0626282783	EUR	250 000	86 884 134	1,69%
PKNPW 2,5% 2021/06/30	XS1082660744	EUR	200 000	62 954 257	1,22%
PSLSPL 1,625% 2019/06/09	XS1075312626	EUR	250 000	81 477 551	1,58%
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. Karpotlási jegy:				0	0%
II/5. Aktiv időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:		Nyitott mennyiség		-863 315	-0,02%
II/6.1. Származtatott ügyletek):				-863 315	-0,02%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				-863 315	-0,02%
EUR/PLN 15.01.07 Forward Eladás			198 000	-950 836	-0,02%
EUR/PLN 15.02.19 Forward Eladás			735 000	-2 215 513	-0,04%
HUF/PLN 15.02.13 Forward Eladás			150 000 000	2 303 034	0,04%
Eszközök összesen:				5 150 883 606	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Lengyel 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-országi 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 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 részvénytőzsi rali ereje ellillant, majd a hónap második felében számos részvényindex lefordult az addig elért csúcspontól. 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.

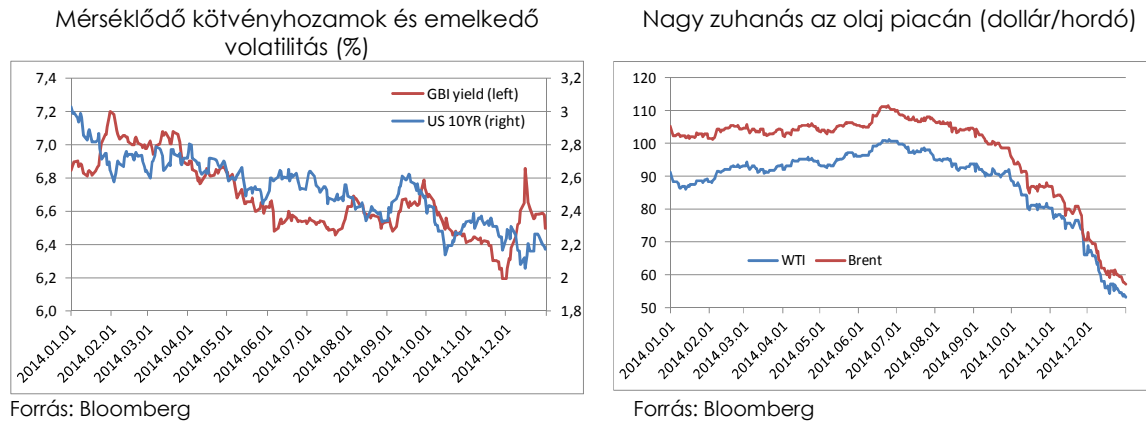
Az utolsó negyedév jelentős volatilitást hozott magával. A gyenge kínai és EU-s adatok tovább fűtötték a globális gazdasági lassulás körüli félelmeket, ami októberben hirtelen korrekcióhoz vezetett. A hangulat gyorsan megfordult, miután a romló növekedési kilátásoknak köszönhetően felerősödtek a jegybanki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

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyük a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, már középtávon stabil reálhozamot nyújtva az Ügyfeleinknek anélkül, hogy fix időre lekötnék a pénzüket.

Az Alap elsősorban zlotyban kibocsátott lengyel állampapírokba fektet, de a portfóliókezelőnek van némi tere más kötvény típusú befektetésekkel kiegészíteni a portfóliót. A legnagyobb hozam elérésére törekszünk a legkisebb kockázat vállalása mellett. A befektetési döntések meghozatalához egyaránt használjuk a fundamentális elemzés, a technikai elemzés eszköztárát, és mindenkor figyelembe vesszük a piacokon uralkodó befektetői hangulatot. A portfóliókezelő a makrogazdasági várakozások, a várható hozamgörbe, a görbén várható megtérülés, a piaci volatilitás alapján alakítja ki a potenciális befektetési lehetőségeket, és kiválasztja azokat a befektetéseket, amelyek biztonságosnak mondhatóak és relatív magas hozamot biztosítanak a vállalt kockázatért cserébe. Az Alap a devizás kitétségek árfolyamkockázatának a céldevizára történő teljes fedezésére törekszik.

Az alap referencia indexe 100% Treasury BondSpot Poland Index.

A referenciaindex értéke az Alap sorozataival való összehasonlításban az adott sorozat devizanemével megegyező devizában kalkulálendő.

Az Alap a lengyel állampapírok és állam által garantált kötvények mellett egyéb – hitelintézet, gazdálkodó szervezet vagy önkormányzat által kibocsátott – kötvényt, valamint állampapírt és jelzáloglevelet is tarthat portfóliójában. Az Alap köthet betét és repó ügyleteket, valamint a származtatott eszközök alkalmazása is megengedett.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alap 2014-es záró nettó eszközértéke 46,8 millió forint („A” sorozat), 37,97 millió PLN („I” sorozat) és 30,4 millió PLN („P” 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.