

AEGON Lengyel Pénzpiaci 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 Lengyel Pénzpiaci 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.)	1 675 273	1 435 090
I. Követelések	8 377	34 244
1. Követelések	8 377	34 244
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	1 655 921	688 911
1. Értékpapírok	1 612 659	669 598
2. Értékpapírok értékelési különbözete	43 262	19 313
a.) kamatokból, osztalékokból	23 790	19 601
b.) egyéb	19 472	-288
III. Pénzeszközök	10 975	711 935
1. Pénzeszközök	10 975	711 935
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen (A+B+C+D)	1 675 273	1 435 090
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	1 673 776	1 432 667
I. Indulótőke	1 566 475	1 263 275
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 074 493	13 903 152
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 508 019	12 639 877
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	107 301	169 392
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	38 871	24 265
2. Értékelési különbözet tartaléka	43 262	19 313
3. Előző év(ek) eredménye	5 425	25 169
4. Üzleti év eredménye	19 743	100 645
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	971	2 139
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	971	2 139
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	526	284
Források összesen (E+F+G+H)	1 675 273	1 435 090

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap 2014. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	33 339	138 469
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	8 421	27 259
III. Egyéb bevételek	1	4
IV. Működési költségek	5 175	10 569
V. Egyéb ráfordítások	0	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.)	19 744	100 645

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap

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

Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Bezpieczny Kötvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-530/2012. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2012. október 26-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-496.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-291/2014. sz. határozata alapján (2014. április 10.) az Alap neve megváltozott Aegon Lengyel Pénzpiaci 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.
Céjegyzékszám: 01-09-063022
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

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

Az alap bemutatása

Az Alap 2012 októberében indult. Az AEGON Lengyel Pénzpiaci Alap befektetési stratégiája: az alap célja, hogy alacsony kockázat mellett kiszámítható befektetési hozamot biztosítson a befektetők számára. Az Alapkezelő kizárólag kötvény típusú eszközökbe, elsősorban a lengyel állam által kibocsátott vagy garantált, értékpapírokba fektetheti az alap vagyonát. Az Alap továbbá korlátozott mértékben fektethet az Európai Unió vagy annak szervezete, az Európai Központi Bank vagy az Európai Beruházási Bank által kibocsátott vagy garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírba, feltéve, hogy annak hitelminősítése eléri legalább a lengyel állam hitelminősítését és lengyel zlotyban van denominálva. Az Alap számára megengedett a kamatkockázatot fedező származtatott ügylet kötése. A likviditás biztosításának érdekében az Alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti.

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 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 érteken 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 **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **34.244 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásából ered.

	adatok eFt-ban			
Követelések	2013	2014	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	8 377	34 244	25 867	309%
Összesen:	8 377	34 244	25 867	309%

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

	adatok eFt-ban			
Értékpapírok	2013	2014	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	1 612 659	669 598	-943 062	-58%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	23 790	19 601	-4 189	-18%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értéktételből	19 472	-288	-19 760	-101%
Összesen:	1 655 921	688 911	-967 010	-58%

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 **Pénzeszközök értéke** 2014. december 31-én **711.935 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

	adatok eFt-ban			
Számla típusa	2013	2014	Vált.	Vált.%
PLN	8 002	709 330	701 328	8764%
EUR	2 892	2 572	-320	-11%
HUF	81	33	-48	-59%
Összesen:	10 975	711 935	700 960	6387%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás értéke a 2014-es évben nem volt.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron, de az idei évben az Alap származtatott ügyleteinek év végi átértékeléséből nem származik értékelési különbözete, mivel a mérleg fordulónapon nyitott származékos ügylete nem volt.

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

	adatok eFt-ban			
Saját tőke	2013	2014	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	1 566 475	1 263 275	-303 200	-19%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 074 493	13 903 152	10 828 658	352%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	1 508 019	12 639 877	11 131 858	738%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	38 871	24 265	-14 606	-38%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	43 262	19 313	-23 948	-55%
Előző évek eredményből	5 425	25 169	19 743	364%
Üzleti év eredményéből	19 743	100 645	80 901	410%
Összesen:	1 673 776	1 432 667	-241 109	-14%

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 Alapkezelő Zrt. (alapkez. díj, főforg. jut.)	758	555	-203	-27%
Unicredit Bank Zrt. (letétkezelői díj)	213	40	-172	-81%
Aegon Towarzystwo (forg.jut.)	0	1 544	1 544	0%
Összesen:	971	2 139	1 169	120%

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	410	194	-216	-53%
Felügyeleti díj	116	90	-26	-23%
Összesen:	526	284	-243	-46%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 1.435.090 eFt volt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 100.645 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek bevételei	2013	2014	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	448	5 351	4 903	1094%
Diszkont papírok ár- és árfolyamnyeresége	13 480	46 827	33 347	247%
Kamatkozó papírok ár- és árfolyamnyeresége	11 497	26 088	14 591	127%
Kamatkozó papírok kapott kamata	0	42 578	42 578	0%
Kamatkozó kötvények felhalmozott kamata	1 218	513	-705	-58%
Származékos ügyletek nyeresége	2 866	0	-2 866	-100%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereségek	3 830	17 112	13 282	347%
Összesen:	33 339	138 469	105 130	315%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak értéke:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek ráfordítása	2013	2014	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok árfolyamvesztesége	486	4 389	3 903	803%
Kamatkozó papírok ár- és árfolyamvesztesége	1 743	22 862	21 119	1211%
Származékos ügyletek vesztesége	6 192	0	-6 192	-100%
Devizás eszközök és kötelezettségek pénzügyi rendezésének árfolyamvesztesége	0	9	9	0%
Összesen:	8 421	27 259	18 838	224%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
Működési költségek	2013	2014	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	2 937	3 983	1 046	36%
Letétkezelői díj	468	677	209	45%
Főforgalmazói jutalék	444	782	338	76%
Forgalmazói jutalék	0	3 223	3 223	0%
Felügyeleti díj	185	326	141	76%
Illetékek	294	778	484	165%
Bankköltség	17	26	9	50%
Tranzakciós díjak	420	388	-32	-8%
Könyvvizsgálati díj	410	387	-23	-6%
Összesen:	5 175	10 570	5 395	104%

Az Alapnál 2014-ben **Egyéb bevételként és Egyéb ráfordításként** kerekítési különbözetek lettek elszámolva, **Rendkívüli ráfordítás és Rendkívüli bevétel** nem merült fel.

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.

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 Pénzpiaci Befektetési Alap
2014. év

Megnevezés	2013	2014
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	19 744	100 645
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 -/+	-1 316 875	917 195
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	602	1 169
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	70,785	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	100	-243
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-1 296 358	1 018 765
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 +	2 727 825	10 828 658
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 469 137	-11 146 464
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	1 258 688	-317 806
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	-37 670	700 960

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözlet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözlet
PLGB 2015/01/25 FRN összesen	PLN	Lengyel Állam	1 000 000	74 009 160	74 768 259	759 099	1,1623 %	858 707	-	99 608
BGOSK 2015/02 FRN összesen	PLN	Bank Gospodarstwa Krajowego	1 500 000	104 385 000	112 337 237	7 952 237	1,2461 %	1 380 928	-	6 571 309
PLGB 2015/04 5,5% összesen	PLN	Lengyel Állam	4 420 000	335 262 976	342 893 734	7 630 758	3,7671 %	12 301 450	-	4 670 692
PLGB 2016/04/25 5% összesen	PLN	Lengyel Állam	2 000 000	155 940 640	158 911 743	2 971 103	3,4247 %	5 060 337	-	2 089 234
Kamatkozó papírok összesen:			8 920 000	669 597 776	688 910 973	19 313 196		19 601 422	-	288 226
Total:			8 920 000	669 597 776	688 910 973	19 313 196		19 601 422		-288 226

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap, 1111-496
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	PLN
NEE számítás típusa:	1 nap
Tárgynap:	2014.12.31
Saját tőke:	19 391 066 PLN

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	PLN	1.05505	18 094 529	19 090 633 PLN
I	PLN	1.061869	282 929	300 434 PLN

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)
II/1. Hitelállomány:					
		Hitelező	Futamidó	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				33 547	100,00%
Egyéb kötelezettség				14 117	42,08%
Könyvvizsgálói díj				2 621	7,81%
Vagyonkezelői díj				11 639	34,69%
Vezető forgalmazó díja				2 922	8,71%
PSZAF díj				1 217	3,63%
Letétkezelői díj				1 030	3,07%
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%
II/3. Céltartalékok:				0	0,00%
II/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	33 547	100,00%
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)
III/1. Folyószámla, készpénz:				9 636 369	49,61%
számla		deviza	egyenleg	érték	%
Lengyel Pénzpiaci PLN befizámla - Unicredit		PLN	9 601 109,44	9 601 109	49,43%
Lengyel Pénzpiaci EUR befizámla - Unicredit		EUR	8 168,09	34 814	0,18%
Lengyel Pénzpiaci HUF befizámla - Unicredit		HUF	32 910,00	445	0,00%
III/2. Egyéb követelés:				463 510	2,39%
Befektetési jegy jegyzés				463 510	2,39%
III/3. Lekötött bankbetétek					%
III/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
III/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
III/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizanem	Mennyiség	
III/4.1. Állampapírok:				9 324 739	48,00%
III/4.1.1. Kötvények:					%
III/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
III/4.1.4. Külföldi állampapírok:				9 324 739	48,00%
BGOSK 2015/02 FRN		PL0000500047	PLN	1 500 000	7,83%
PLGB 2015/01/25 FRN		PL0000106480	PLN	1 000 000	5,21%
PLGB 2015/04 5,5%		PL0000105953	PLN	4 420 000	23,89%
PLGB 2016/04/25 5%		PL0000106340	PLN	2 000 000	11,07%
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					%
III/4.2.1. I. örsdére bevezetett:					%
III/4.2.2. I. örsdén kívüli:					%
III/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
III/4.3. Részvények:					%
III/4.3.1. I. örsdére bevezetett:					%
III/4.3.2. Külföldi részvények:					%
III/4.3.3. I. örsdén kívüli:					%
III/4.4. Jelzáloglevelek:					%
III/4.4.1. I. örsdére bevezetett:					%
III/4.4.2. I. örsdén kívüli:					%
III/4.5. Befektetési jegyek:					%
III/4.5.1. I. örsdére bevezetett:					%
III/4.5.2. I. örsdén kívüli:					%
III/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
III/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
III/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennység		%
III/6.1. Származtatott ügyletek:					%
III/6.1.1. Futures:					%
III/6.1.2. Forward:					%
Eszközök összesen:				19 424 618	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2014. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

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

2014-es év második negyedévét döntően három fontos esemény határozta meg: az ukrán válság, az eurózóna romló inflációs kilátásai és az Amerikai Egyesült Államokban az első, gyenge negyedévet követő javuló gazdasági várakozások. Az ukrán válságban bekövetkezett fordulatok, a helyzet eszkalálódásának eshetősége és az Európai Unió, valamint az Egyesült Államok által bevezetett és további belebegtetett gazdasági szankciók aggodalommal töltötték el a befektetőket. Szerencsére egy rövid perióduson kívül a piaci reakció viszonylag mérsékelt maradt, habár az amerikai tőkepiacok ennek hatására felülteljesítetették az európai piacokat. A deflációs környezet hatására az Európai Központi Bank további monetáris politikai könnyítést jelentett be, amelynek keretében elindította a célzott hosszú távú refinanszírozási hitelprogramját (TLTRO) és mérsékelte az irányadó kamat mértékét is. Ennek hatására az európai befektetői hangulat hatalmasat javult, a német kötvényhozamok közel kerültek az előző évi alacsony szintjükhöz, az amerikai és német hozamok közötti felár pedig 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.

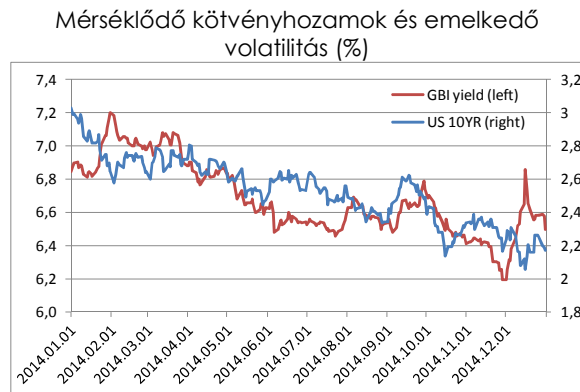
Az utolsó negyedév jelentős volatilitást hozott magával. A gyenge kínai és EU-s adatok tovább fűtötték a globális gazdasági lassulás körüli félelmeket, ami októberben hirtelen korrekcióhoz vezetett. A hangulat gyorsan megfordult, miután a romló növekedési kilátásoknak köszönhetően felerősödtek a jegybanki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

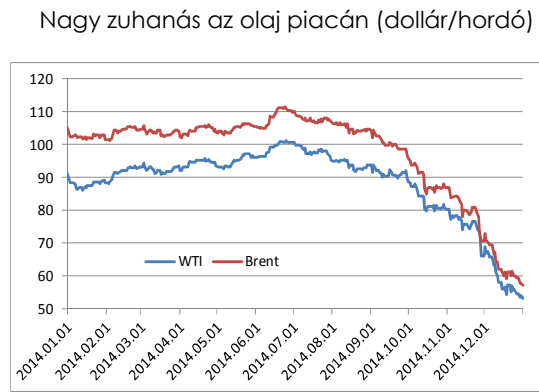
Az olajárak összeomlása fontos mozgatórugója volt a piacoknak. Jelentős negatív hatást fejt ki a fejlődő országok részvényeire és devizájára, azonban az alacsony energiaárak legnagyobb vesztese egyértelműen Oroszország. A rubel gyors leértékelődése teljesen elterelte a figyelmet az ukrajnai konfliktusról, 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 deflációhoz 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.



Forrás: Bloomberg



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 egyszerű 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 újratezdődhet, 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 kamatsökkentési 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 tőkét.

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 kamatsökkentési ciklus elindítása mellett szól az EKB-től várt QE, aminek keretében államkötvény vásárlásra is számít a piac. Ezalatt az EURHUF árfolyama éves szinten is gyengén zárt annak ellenére, hogy a GDP arányos államadósság szépítése végett mindenki az árfolyam erősítésére számított. Valószínűleg a vártnál jobb növekedés, valamint a költségvetés kedvező alakulása miatt volt elfogadható egy gyengébb devizaárfolyam.

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

Az Alap főbb jellemzői

Az alap célja, hogy alacsony kockázat mellett kiszámítható befektetési hozamot biztosítson a befektetők számára.

Az Alapkezelő - a fenti elveknek megfelelően - kizárólag kamatozó eszközökbe, azon belül is legnagyobb részben Lengyelország, illetve kisebb részben más, az Európai Unió államai által kibocsátott vagy azok által garantált értékpapírokba fektetheti az alap vagyont. A kibocsátó állam besorolása el kell, hogy érje legalább a „BB” minősítést. A befektetési kategóriájú kibocsátók esetében egy kibocsátó értékpapírjainak aránya nem haladhatja meg a 20%-ot, ennél rosszabb minőségű kibocsátók esetében a maximális arány 10%. A lengyel állam által kibocsátott vagy garantált értékpapírok hitelbesorolástól függetlenül 100%-ban tarthatók az Alapban. Az alap átlagos futamideje nem haladhatja meg az egy évet, és a tartható instrumentumok legalább 75%-ának futamideje sem haladhatja meg a két évet. Az alap 50%-ban tarthat zlotytól eltérő devizanemben kibocsátott értékpapírokat, azonban határidős devizaügyletek segítségével a keletkező devizakockázat teljes fedezésére törekszik. A likviditás biztosításának érdekében az Alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti. Az alap referenciaindex: 100% WIBID 6M Index.

Az alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az UniCredit Bank Hungary Zrt. látja el.
Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alap 2014-es záró nettó eszközértéke 19,1 millió PLN („A” sorozat) és 300,4 millió PLN („P” sorozat).

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

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

Budapest, 2015. április 28.