

**AEGON MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú  
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 Moneymaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap**  
**2014.év**

Eszközök	Tárgyév	Tárgyév
	e Ft	e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
<b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	25 403 821	41 076 827
I. Követelések	78 411	231 493
1. Követelések	78 411	231 493
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	23 872 508	38 436 854
1. Értékpapírok	23 058 655	35 514 898
2. Értékpapírok értékelési különbözete	813 853	2 921 956
a.) kamatokból, osztalékokból	352 619	474 020
b.) egyéb	461 234	2 447 936
III. Pénzeszközök	1 452 902	2 408 480
1. Pénzeszközök	1 452 902	2 408 480
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	727
a.) aktív időbeli elhatárolás	0	727
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	115 351	-784 443
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>25 519 171</b>	<b>40 293 110</b>
<b>Források</b>	eFt	eFt
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	25 294 561	39 275 096
I. Indulótőke	11 885 732	20 125 456
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	17 357 214	33 356 275
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	5 471 482	13 230 819
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	13 408 829	19 149 640
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	8 447 538	12 610 239
2. Értékelési különbözet tartaléka	939 047	2 137 513
3. Előző év(ek) eredménye	2 650 777	4 022 244
4. Üzleti év eredménye	1 371 467	379 644
<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	219 239	1 013 765
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	219 239	1 013 765
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	5 371	4 249
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	0
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>25 519 171</b>	<b>40 293 110</b>

Budapest, 2015. 04. 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

## EREDMÉNYKIMUTATÁS

### AEGON Moneymaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap 2014.év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	3 691 498	3 853 042
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 754 523	2 712 214
III. Egyéb bevételek	2	1 080
IV. Működési költségek	554 613	762 264
V. Egyéb ráfordítások	10 897	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)</b>	<b>1 371 467</b>	<b>379 644</b>

Budapest,2015. 04. 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**AEGON MoneyMaxx Expressz Abszolút  
Hozamú Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -**

**2014. évi Éves beszámolóhoz**

---

## ***I. Általános rész***

### **A Társaság bemutatása**

Az Aegon MoneyMaxx Expressz Vegyes Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet III/110.199-1/2003 számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2003. december 8-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-129.

A Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-127/2013. számú határozata alapján 2013. április 15-i hatállyal az Alap neve megváltozott Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú 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 tisztségviselők neve, és lakóhelye (SzTv. 89 (4) d. pont):

Kocsis Bálint (1121 Budapest, Lidérc u. 18.)  
az Alapkezelő vezérigazgatója

Kadocsa Péter (1025 Budapest, Pusztaszeri út 29/C. I/3.)  
az Alapkezelő vezérigazgatója

A könyvviteli szolgáltatás irányításáért, vezetéséért és az éves beszámoló összeállításáért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (SzTv. 88§ (9) pont):

Név: Kollár Tamás  
Regisztrációs száma: 190105  
Anyja neve: Ladányi Katalin  
Születési helye: Budapest

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

A megbízott könyvvizsgáló társaság: PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.  
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.  
Cégjegyzékszám: 01-09-063022  
Nyilvántartásbavételi szám: 001464

Az auditáló társaság munkatársa: Szabados Szilvia  
Kamarai tagsági szám: 005314

## Számviteli politika

A számviteli politikában rögzített értékelési elveket alkalmazta az Alap, mely a következőket tartalmazza:

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

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

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

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

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

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

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

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

## II. Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

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

### B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **218 528 eFt**, ami az áthúzódó értékpapír ügyletekből, befektetési jegy forgalmazásából, származékos ügyletekből ered.

adatok eFt-ban

Követelések	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	75 361	0	-75 361	-100%
Származékos ügyletekkel kapcsolatos követelés	3 050	49 066	46 016	1509%
Áthúzódó bef. jegy forgalmazás	0	182 427	182 427	-
<b>Összesen:</b>	<b>78 411</b>	<b>231 493</b>	<b>153 082</b>	<b>195%</b>

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

adatok eFt-ban

Értékpapírok	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	15 265 889	35 514 898	20 249 009	133%
Értékkülönbözet kamatból	325 948	474 020	148 072	45%
Értékkülönbözet egyéb piaci értékítéletről	881 568	2 447 936	1 566 368	178%
<b>Összesen:</b>	<b>16 473 405</b>	<b>38 436 854</b>	<b>21 963 449</b>	<b>133%</b>

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

Az értékkülönbözet 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** a következőképpen változott 2013-ről 2014-re.

adatok eFt-ban

Számla típusa	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
HUF	18 577	172 546	153 969	829%
USD	155 015	631 236	476 221	307%
EUR	1 062 947	142 845	-920 102	-87%
JPY	10	3	-7	-70%
GBP	7 936	254	-7 682	-97%
RON	56	60	4	7%
PLN	192 522	49 383	-143 139	-74%
TRY	429	36 151	35 722	8327%
RUB	15 380	0	-15 380	-100%

CHF	0	19	19	-
CZK	30	9	-21	-70%
Lekötött betét	0	1 300 000	1 300 000	-
Erste óvadéki EUR	0	55 891	55 891	-
Erste óvadéki USD	0	2 300	2 300	-
Erste óvadéki JPY	0	17 783	17 783	-
<b>Összesen:</b>	<b>1 452 902</b>	<b>2 408 480</b>	<b>955 578</b>	<b>66%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás 2014-ben **727** e Ft volt, ami betéti kamat elhatárolásból adódik.

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között 2006-tól **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron, ami az idei évben **-784 443 eFt volt**.

adatok eFt-ban				
Ügylet típusa	Darabszám	Kötési árfolyama	Piaci árfolyama	Értékelési különbözete
Deviza határidő Eladás	5 498 000	242,94	259,49	- 90 997
Deviza határidő Eladás	6 270 000	245,89	259,49	- 85 278
Deviza határidő Eladás	5 245 000	244,65	259,49	- 77 841
Deviza határidő Eladás	12 735 615	309,22	314,96	- 73 147
Deviza határidő Eladás	4 200 000	242,58	259,19	- 69 752
Deviza határidő Eladás	4 930 000	245,98	259,55	- 66 882
Deviza határidő Eladás	2 100 000	241,45	259,19	- 37 249
Deviza határidő Eladás	3 738 000	253,50	262,08	- 32 084
Deviza határidő Eladás	2 238 000	248,22	259,49	- 25 224
Deviza határidő Eladás	2 790 000	307,10	315,51	- 23 471
Deviza határidő Eladás	1 615 000	390,20	404,22	- 22 635
Deviza határidő Eladás	1 406 000	243,49	259,19	- 22 071
Deviza határidő Eladás	3 000 000	308,10	315,04	- 20 811
Deviza határidő Eladás	1 960 000	305,10	315,37	- 20 121
Deviza határidő Eladás	201 005 000	2,07	2,17	- 19 357
Deviza határidő Eladás	1 600 000	250,19	259,70	- 15 215
Deviza határidő Eladás	1 105 000	245,81	259,41	- 15 025
Deviza határidő Eladás	778 000	387,24	404,11	- 13 123
Deviza határidő Eladás	1 500 000	307,01	315,44	- 12 644
Deviza határidő Eladás	842 000	245,98	259,55	- 11 423
Deviza határidő Eladás	1 000 000	305,89	315,64	- 9 750
Deviza határidő Eladás	1 860 000	310,17	314,94	- 8 877
Deviza határidő Eladás	625 000	246,04	259,19	- 8 217
Deviza határidő Eladás	2 000 000	311,34	314,96	- 7 247
Deviza határidő Eladás	3 450 000	313,41	315,37	- 6 748
Deviza határidő Eladás	800 000	307,53	315,37	- 6 269
Deviza határidő Eladás	495 000	247,48	259,49	- 5 945
Deviza határidő Eladás	19 869 000	11,12	11,37	- 5 037
Deviza határidő Eladás	522 000	306,08	315,37	- 4 847
Deviza határidő Eladás	500 000	307,00	315,64	- 4 320
Deviza határidő Eladás	370 000	395,67	404,22	- 3 162



Deviza határidő Eladás	298 000	305,10	315,37	-	3 059
Deviza határidő Eladás	200 000	245,45	259,49	-	2 808
Deviza határidő Eladás	3 300 000	314,18	314,96	-	2 586
Deviza határidő Eladás	288 000	306,92	315,77	-	2 548
Deviza határidő Eladás	147 000	245,87	259,80	-	2 047
Deviza határidő Eladás	1 000 000	313,66	315,37	-	1 706
Deviza határidő Eladás	500 000	315,35	314,96		193
Deviza határidő Eladás	1 000 000	315,58	315,37		214
Deviza határidő Vétel	1 830 000	73,75	73,89		250
Deviza határidő Eladás	636 000	315,55	314,96		373
Deviza határidő Vétel	400 000	72,46	73,92		583
Deviza határidő Vétel	770 000	73,11	73,95		645
Deviza határidő Vétel	600 000	72,25	73,89		982
Deviza határidő Vétel	956 000	72,30	73,92		1 546
Deviza határidő Vétel	1 400 000	72,35	73,92		2 194
Deviza határidő Vétel	6 127 000	72,30	73,93		10 010
Deviza határidő Vétel	7 480 000	72,39	73,89		11 193
Deviza határidő Eladás	3 000 000	1,24	1,21		26 898
<b>Összesen:</b>	<b>325 978 685</b>	-	-		<b>-784 443</b>

## E) Saját tőke

A Saját tőke változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	9 474 868	11 979 380	2 504 512	26%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	12 761 317	13 920 921	1 159 604	9%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	3 286 449	1 941 541	-1 344 908	-41%
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "R" sorozat	1 329 683	6 771 854	5 442 171	409%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke "R" sorozat	1 365 881	7 864 081	6 498 200	476%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "R" sorozat	36 198	1 092 227	1 056 029	2917%
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "P" sorozat	1 081 181	1 374 222	293 041	27%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke "P" sorozat	3 230 015	11 571 273	8 341 258	258%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "P" sorozat	2 148 834	10 197 051	8 048 217	375%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
Visszavásárolt bef. jegyek értékkülönbszetéből	8 443 525	12 154 773	3 711 248	44%
Visszavásárolt bef. jegyek értékkülönbszetéből "R" sorozat	2 353	422 508	420 155	17856%
Visszavásárolt bef. jegyek értékkülönbszetéből "P" sorozat	1 660	32 958	31 298	1885%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	939 047	2 137 513	1 198 466	128%
Előző évek eredményből	2 650 777	4 022 244	1 371 467	52%
Üzleti év eredményéből	1 371 467	379 644	-991 823	-72%
<b>Összesen:</b>	<b>25 294 561</b>	<b>39 275 096</b>	<b>7 793 870</b>	<b>31%</b>

## F) Céltartalék

Céltartalék képzésére sem 2014-ben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
<b>Kötelezettségek</b>	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Aegon Magyarország Bef. Alapkezelő Zrt. (alapkez. díj)	94 895	35 125	-59 770	-63%
Aegon Magyarország Bef. Alapkezelő Zrt. (főforg. jut.)	3 666	5 846	2 180	59%
Forgalmazói jutalékok (CIB, Concorde, Aegon, OTP, Életút, Raiffeisen, Towarzystwo, Citibank)	28 450	73 750	45 300	159%
Aegon Magyarország Bef. Alapkezelő Zrt. (mb. díjak)	7 751	1 548	-6 203	-80%
Aegon Magyarország Bef. Alapkezelő Zrt. (sikerdíj)	0	87 578	87 578	-
Értékpapír ügyletből származó kötelezettség	82 562	797 902	715 340	866%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	0	9 005	9 005	-
UniCredit Bank Zrt. (letétkezelői díj)	1 915	3 012	1 097	57%
<b>Összesen:</b>	<b>219 239</b>	<b>1 013 765</b>	<b>794 527</b>	<b>362%</b>

**H) Passzív időbeli elhatárolások**

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

adatok eFt-ban				
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	3 848	1 822	-2026	-53%
Felügyeleti díj	1 523	2 427	904	59%
<b>Összesen:</b>	<b>5 371</b>	<b>4 249</b>	<b>-1 122</b>	<b>-21%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 40 293 110 eFt.*

**III. Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

**Az Alap tárgyévi eredménye 379 644 eFt nyereség.**

**A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:**

	adatok eFt-ban			
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Pénzintézettől kapott kamatok	667	9 846	9 179	1376%
Diszkont papírok ár- és árfolyamnyeresége	66 917	72 604	5 687	8%
Kamatkozó kötvények ár- és árfolyamnyeresége	933 520	1 305 436	371 916	40%
Részvények befektetési jegyek ár- és árfolyamnyeresége	615 582	266 393	-349 189	-57%
Kötvények árában felhalmozott kamat	-126 855	-141 913	-15 058	12%
Kötvények kapott kamata	913 469	1 201 958	288 489	32%
Óvadéki repós kamatok	7 597	2 580	-5 017	-66%
Részvények osztaléka	96 915	26 648	-70 267	-73%
Devizás eszközök átváltásából származó nyereség	570	0	-570	-100%
Határidős ügyletek nyeresége	1 183 117	1 109 490	-73 627	-6%
<b>Összesen:</b>	<b>3 691 498</b>	<b>3 853 042</b>	<b>161 543</b>	<b>4%</b>

**A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:**

	adatok eFt-ban			
<b>Pénzügyi műveletek ráfordítása</b>	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Kamatkozó kötvények árfolyamvesztesége	324 236	81 314	-242 922	-75%
Diszkont papírok árfolyamvesztesége	0	23	23	-
Részvények befektetési jegyek árfolyamvesztesége	364 918	378 468	13 550	4%
Deviza árf. változással kapcsolatos veszteség	81 153	80 253	-900	-1%
Fizetendő opciós díj	410	14 501	14 091	3437%
Határidős ügyletek vesztesége	983 806	2 157 655	1 173 849	119%
<b>Összesen:</b>	<b>1 754 523</b>	<b>2 712 214</b>	<b>957 691</b>	<b>55%</b>

**Működési költségként a következő került kimutatásra:**

	adatok eFt-ban			
<b>Működési költségek</b>	<b>2013.</b>	<b>2014.</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	324 607	365 045	40 438	12%
Vezető forgalmazói díjak	12 893	19 439	6 546	51%
Letétkezelői díj	18 196	26 581	8 385	46%
Könyvvizsgálói díj	3 848	3 645	-203	-5%
Keler díj	479	472	-7	-1%
Felügyeleti díj	5 363	8 076	2 713	51%
Megbízási díj	24 922	11 073	-13 849	-56%
Bankköltség	334	598	264	79%
Sikerdíj	63 532	87 578	24 046	38%
Tranzakciós díjak	1 182	908	-274	-23%
Forgalmazói díjak (trailer fee)	99 257	238 849	139 592	141%
<b>Összesen:</b>	<b>554 613</b>	<b>762 264</b>	<b>207 651</b>	<b>37%</b>

Az Alapnál 2014-ben az **Egyéb ráfordítás** nem volt. **Egyéb bevétel 1 080 e ft** volt, amely PEMÁK papír jutalékból és büntető jutalékból adódik. **Rendkívüli bevétel, illetve ráfordítás** 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.

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

Ennek lehetséges okai a következők:

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

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2014. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, illetve a mérleg fordulónap és az éves jelentés összeállítása (2014. április 25.) között ismertté vált, fordulónapra vonatkozó legfrissebb árfolyam-információkat is tartalmazza.

A nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra készült, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak (2014. december 31.), így a két nyilvántartásban eltérés mutatkozik a Moneymaxx alap esetén, de az aktuális árfolyam-információk a rendelkezésre állásukat követően a hivatalos nettó eszközértékben is megjelennek.

Budapest, 2015. április 28.

**Cash-flow kimutatás**  
**AEGON Moneymaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap**  
**2014. év**

Megnevezés	2013	2014
1 Tárgyévi eredmény +/-	1 371 467	379 644
2 Elszámolt amortizáció	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszaírás	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	9 843	- 9 843
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 -/+	-7 802 408	-12 609 325
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-70 708	794 526
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	-727
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	2 162	-1 122
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>-6 489 644</b>	<b>-11 446 847</b>
14 Ingatlanok Beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása,beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20 Befektetési jegy kibocsátás +	8 663 199	15 999 061
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-820 625	-3 596 636
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>7 842 574</b>	<b>12 402 425</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>1 352 930</b>	<b>955 578</b>

"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 beértékelési különbözet
AEGON EuroExpress BefJegy összesen	EUR	AEGON EuroExpress Befektetési Alap	121 320	36 547 200	37 806 486	1 259 286				1 259 286
Praefinium Global SME összesen	EUR	Praefinium	949	270 130 005	473 579 637	203 449 633				203 449 633
PRIMATUM FCP SIF-CROATIA összesen	EUR	PRIMATUM FCP SIF-CROATIA Alap	76	451 459 000	459 887 146	8 428 146				8 428 146
AEGON Lengyel Kötvény Alap összesen	HUF	AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap	3 407 141	5 000 000	5 160 050	160 050				160 050
FirstFund Ing. BefJegy A összesen	HUF	FirstFund Intézményi Ingatlanbefektetési Alap	26 473 964	25 000 000	15 288 502	- 9 711 498				- 9 711 498
MAG Ingatlanbef. Alap összesen	HUF	Macrogamma Bef. Alapkezelő Zrt.	31 087 723	35 474 201	-	- 35 474 201				- 35 474 201
Praefinium-CEE Opportunity Fund I HUF összesen	HUF	Praefinium Partners S.á.r.l.	747	186 806 750	35 410 826	- 151 395 924				- 151 395 924
AEGON Lengyel Kötvény Alap I sorozat összesen	PLN	AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap	1 447 450	111 157 345	124 809 340	13 651 994				13 651 994
AEGON Lengyel Kötvény Alap P sorozat összesen	PLN	AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap	1 050 000	77 962 500	83 401 514	5 439 014				5 439 014
AEGON Lengyel Pénzpiaci Alap I sorozat összesen	PLN	AEGON Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap	282 929	21 960 000	22 196 030	236 030				236 030
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>			<b>63 872 299</b>	<b>1 221 497 001</b>	<b>1 257 539 532</b>	<b>36 042 531</b>				<b>36 042 531</b>
KFW 2016/12/15 9.5% BRL összesen	BRL	KFW (Special Purpose Banks)	3 000 000	299 449 080	288 238 054	- 11 211 026	0,4164	1 218 095	1 218 095	- 12 429 121
REPHUN 2016/05 4% CHF összesen	CHF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	3 500 000	912 815 610	972 484 453	59 668 843	2,4444	22 402 315	22 402 315	37 266 528
Ceske Drahý 2018/07/25 összesen	CZK	Česká dráhý, a.s.	20 000 000	228 656 500	227 990 401	- 666 099	0,9363	2 125 401	2 125 401	- 2 791 500
PEMÁK 2015/12/21 összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2 371 000	668 054 070	747 199 234	79 145 164	0,0797	595 044	595 044	78 550 120
PEMÁK 2016/05/25 összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 000 000	291 500 000	315 766 969	24 266 969	0,2785	876 969	876 969	23 390 000
MFB 2016/05 5,875% összesen	EUR	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	2 026 000	613 641 463	698 239 086	84 597 623	3,4445	21 974 778	21 974 778	62 622 845
OTP 5,27% 09/19/2016 összesen	EUR	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	3 686 000	1 101 671 609	1 229 759 198	128 087 590	1,4872	17 261 700	17 261 700	110 825 889
PEMÁK 2016/10/25 összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000	149 275 000	158 213 017	8 938 017	0,4878	768 017	768 017	8 170 000
MOL 2017/04/20 5,875% összesen	EUR	MOL Nyrt.	6 489 000	2 103 180 699	2 253 936 544	150 755 845	4,1045	83 868 119	83 868 119	66 887 725
CROATI 2018/07 5,875% EUR összesen	EUR	Horvát Köztársaság	1 155 000	407 133 099	413 040 123	5 907 024	2,8168	10 244 644	10 244 644	- 4 337 620
ESTONE 2018/10/02 4,25 eredeti összesen	EUR	EESTI Energia AS	500 000	165 514 671	175 708 463	10 193 792	1,0479	1 649 866	1 649 866	8 543 926
MAEXIM 2019/02 2,125% EUR összesen	EUR	Magyar Export-Import Bank Zrt.	3 000 000	736 520 400	907 354 590	170 834 190	0,7969	7 528 075	7 528 075	163 306 115
Richter átváltható 2019 3,375 összesen	EUR	Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt.	1 500 000	469 174 680	480 533 791	11 359 111	0,2318	1 094 873	1 094 873	10 264 238
PZUPW 1,375% 2019/07/03 összesen	EUR	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	1 000 000	305 239 134	320 336 967	15 097 833	0,6818	2 146 920	2 146 920	12 950 913
PKNPW 2,35% 2021/06/30 összesen	EUR	Orlen Capital AB	800 000	242 555 587	251 817 029	9 261 442	1,2603	3 174 847	3 174 847	6 086 595
SLOVEN 2022/03 2,25% EUR összesen	EUR	Szlovén Állam	500 000	153 126 549	163 096 331	9 969 782	0,3514	553 262	553 262	9 416 520
CROATI 2022/05 3,875% EUR összesen	EUR	Horvát Köztársaság	3 000 000	913 412 167	992 831 166	79 418 999	2,2932	21 663 172	21 663 172	57 755 827
Magnolia átváltható kötvény összesen	EUR	Magnolia Finance	2 500 000	749 803 720	760 209 112	10 405 292	0,1222	15 264 989	15 264 989	9 443 200
REPHUN 2016/03/30 5% GBP összesen	GBP	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 000 000	349 521 900	433 998 143	84 476 243	3,7808	15 264 989	15 264 989	69 211 263
REPHUN 2017/05/09 5% GBP összesen	GBP	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 500 000	611 326 238	654 098 619	42 772 382	3,2329	19 579 251	19 579 251	23 193 131
DK 2015/02 összesen	HUF	Diákhitel Központ Rt.	1 074 500 000	1 110 020 875	1 143 713 918	33 693 043	2,739	29 430 555	29 430 555	4 262 488
BNPP 4.500 11/27/16 MTN összesen	HUF	BNP PARIBAS SA	500 000 000	496 580 000	518 916 000	22 336 000	0,4192	2 096 000	2 096 000	20 240 000
DK2018/01 összesen	HUF	Diákhitel Központ Rt.	300 000 000	309 633 144	319 125 300	9 492 156	0,1356	406 800	406 800	9 085 356
2017B összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	400 000 000	437 008 546	461 329 600	24 321 054	5,7329	22 931 600	22 931 600	1 389 454
2017C összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 100 000 000	1 093 390 000	1 096 856 200	3 466 200	0,0642	706 200	706 200	2 760 000
2018B összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 295 240 000	1 318 346 551	1 382 015 899	63 669 348	2,7397	35 485 690	35 485 690	28 183 658
2018A összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 100 000 000	1 170 079 200	1 207 850 600	37 771 400	0,1658	1 823 800	1 823 800	35 947 600
2020O összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 400 000 000	1 469 700 000	1 512 140 000	42 440 000	3,31	46 340 000	46 340 000	3 900 000
2020P összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	100 000 000	100 700 000	103 190 000	2 490 000	2,49	2 490 000	2 490 000	-
2020A összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 837 000 000	2 241 333 712	2 270 118 675	28 784 963	1,0068	18 494 916	18 494 916	10 290 447
FJ21NF01 összesen	HUF	FHB Jelzálogbank Nyrt.	400 000 000	468 796 000	497 738 400	28 942 400	3,8356	15 342 400	15 342 400	13 600 000
2022A összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000 000	617 446 000	635 014 500	17 568 500	3,6438	18 219 000	18 219 000	650 500
REPHUN 2017/10/26 2,11% JPY összesen	JPY	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	200 000 000	416 558 800	447 481 077	30 922 277	0,3815	1 654 642	1 654 642	29 267 635
HR ELEC 2017/11/09 6% összesen	USD	Hrvatska Electroprivreda	3 500 000	416 190 965	953 436 444	537 245 479	0,85	7 709 118	7 709 118	129 536 361
MAEXIM 2018/02 5,5% USD összesen	USD	Magyar Export-Import Bank Zrt.	3 800 000	849 231 808	1 068 277 781	219 045 973	2,1083	20 760 304	20 760 304	198 285 669
REPHUN 2018/02 4,125% USD összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2 500 000	550 953 490	683 267 506	132 314 016	1,501	9 723 853	9 723 853	122 590 163
SLOVEN 2018/05/10 4,75% összesen	USD	Szlovén Állam	1 000 000	237 216 875	278 779 051	41 562 176	0,6597	1 709 481	1 709 481	39 853 695
REPHUN 2019/03/25 4% USD összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2 000 000	444 929 040	539 423 665	94 494 625	1,0556	5 470 753	5 470 753	89 023 873
TCZIRA 4,25% 2019/07/03 összesen	USD	TC Ziraat Bankasi AS	1 000 000	224 467 211	265 247 023	40 779 812	2,0896	5 414 780	5 414 780	35 365 031
MOL 2019/09/26 6,25% USD összesen	USD	MOL Group Finance SA	3 350 000	739 528 749	938 677 345	199 148 596	1,6319	14 166 287	14 166 287	184 982 309
TSKBTI 2019/10 5,375% összesen	USD	TURKIYE SINAI KALKINMA BANKASI A ORD	1 000 000	243 417 676	268 302 165	24 884 489	0,9406	2 437 377	2 437 377	22 447 113
MFB 2020/10 6,25% USD összesen	USD	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	5 275 000	1 222 617 766	1 531 813 496	309 195 730	1,1979	16 374 224	16 374 224	292 821 507
CROATIA 2021/03 6,375% USD összesen	USD	Horvát Köztársaság	4 000 000	1 023 777 905	1 152 610 240	128 832 336	1,7	17 620 840	17 620 840	111 211 496

REPUN 2023/02/21 5,375% USD összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2 000 000	497 163 599	572 568 465	75 404 866	1,926	9 981 688	9 981 688	65 423 179
SLOVEN 2024/02 5,25% USD összesen	USD	Szlovén Állam	3 000 000	734 899 892	871 726 277	136 826 384	1,925	14 964 758	14 964 758	121 861 627
<b>Kamatkozó papírok összesen:</b>			<b>10 298 192 000</b>	<b>30 305 559 977</b>	<b>33 164 460 815</b>	<b>2 858 900 838</b>		<b>556 707 380</b>	<b>556 707 380</b>	<b>2 302 193 458</b>
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen	HUF	Állami Nyomda Rt.	158 107	109 244 434	139 134 160	29 889 726				29 889 726
MOL Nyrt. részvény demat összesen	HUF	MOL Nyrt.	41 382	488 307 600	477 755 190	-				10 552 410
<b>Részvények összesen:</b>			<b>199 489</b>	<b>597 552 034</b>	<b>616 889 350</b>	<b>19 337 316</b>				<b>19 337 316</b>
D150107 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	588 600 000	586 870 841	588 436 369	1 565 529		1 560 278		5 250
D150114 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	50 500 000	50 430 664	50 471 922	41 259		39 921		1 337
D150121 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 753 000 000	1 747 071 843	1 751 539 751	4 467 908		4 386 949		80 959
D150318 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	200 000 000	199 259 600	199 390 200	130 600		113 908		16 692
D150401 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	260 000 000	258 099 089	259 063 480	964 391		731 293		233 098
D150408 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000 000	498 074 000	498 074 000	-		-		-
D150722 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	51 420 000	50 483 128	50 988 946	505 819		393 486		112 332
<b>Diszkont papírok összesen:</b>			<b>3 403 520 000</b>	<b>3 390 289 164</b>	<b>3 397 964 668</b>	<b>7 675 505</b>		<b>7 225 835</b>		<b>449 669</b>
<b>Total:</b>			<b>13 765 783 788</b>	<b>35 514 898 175</b>	<b>38 436 854 365</b>	<b>2 921 956 190</b>		<b>192 939 171</b>	<b>563 933 215</b>	<b>2 358 022 974</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# Portfóió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon MoneyMaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alap, 1111-129
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEE számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2014.12.31
Saját tőke:	39 237 170 599 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEE	darabszám	érték
A	HUF	2.525519	11 979 379 523	30 254 150 594 HUF
P	PLN	1.083846	19 083 075	20 683 115 PLN
R	HUF	1.100873	6 771 854 252	7 454 951 506 HUF

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)
II/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidó	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				1 008 518 031	100,00%
Értékpapír vétel				777 065 278	77,05%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				6 196 849	0,61%
Bizományosi díj				1 608 155	0,16%
Egyéb kötelezettség				59 940 891	5,94%
Könyvvizsgálói díj				1 822 450	0,18%
PSZAF díj				2 426 778	0,24%
Letétkezelői díj				2 981 670	0,30%
Vagyonkezelői díj				60 113 399	5,96%
Sikerdíj				87 578 272	8,68%
Tranzakciós (lk.) díj				130 000	0,01%
Vezető forgalmazó díja				5 846 028	0,58%
Befektetési jegy visszaváltás				2 808 261	0,28%
II/3. Céltartalékok:				0	0,00%
II/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	1 008 518 031	100,00%
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				1 090 230 055	2,71%
számla	deviza	egyenleg	érték	%	
MoneyMaxx befizetés - Unicredit	HUF	172 545 898,00	172 545 898	0,43%	
MoneyMaxx EUR befizetés - Unicredit	EUR	453 635,86	142 845 396	0,35%	
MoneyMaxx USD befizetés - Unicredit	USD	2 435 983,24	631 236 337	1,57%	
MoneyMaxx PLN befizetés - Unicredit	PLN	668 415,71	49 382 553	0,12%	
MoneyMaxx TRY befizetés - Unicredit	TRY	324 630,27	36 150 827	0,09%	
MoneyMaxx JPY befizetés - Unicredit	JPY	1 288,00	2 793	0,00%	
MoneyMaxx GBP befizetés - Unicredit	GBP	630,41	254 528	0,00%	
MoneyMaxx CZK befizetés - Unicredit	CZK	788,06	8 944	0,00%	
MoneyMaxx RON befizetés - Unicredit	RON	854,12	59 985	0,00%	
MoneyMaxx RUB befizetés - Unicredit	RUB	10	45	0,00%	
MoneyMaxx Alap - Erste óvadéki EUR	EUR	131 595,20	41 438 011	0,10%	
MoneyMaxx Alap - Erste óvadéki USD	USD	8 874,53	2 299 657	0,01%	
MoneyMaxx Alap - Erste óvadéki GBP	GBP	0,01	4	0,00%	
MoneyMaxx CHF befizetés - Unicredit	CHF	72,22	18 911	0,00%	
MoneyMaxx Alap - Erste óvadéki JPY	JPY	6 449 399,00	13 986 167	0,03%	
II/2. Egyéb követelés:				202 316 506	0,50%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				19 803 534	0,05%
Egyéb követelés				19 889 351	0,05%
Befektetési jegy jegyzés				162 623 621	0,40%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidó	1 300 727 222	3,23%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:				1 300 727 222	3,23%
HUF betét 2014.12.18 - 2015.01.14	Unicredit Hun	27 nap	1 000 613 889	2,49%	
HUF betét 2014.12.23 - 2015.01.14	Unicredit Hun	22 nap	300 113 333	0,75%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%



II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizane m	Mennyiség	38 436 854 365	95,51%
II/4.1. Állampapírok:				21 463 064 477	53,33%
II/4.1.1. Kötvények:				14 193 016 621	35,27%
2017B	HU0000402375	HUF	400 000 000	461 329 600	1,15%
2017C	HU0000402821	HUF	1 100 000 000	1 096 856 200	2,73%
2018A	HU0000402631	HUF	1 100 000 000	1 207 850 600	3,00%
2018B	HU0000402730	HUF	1 295 240 000	1 382 015 899	3,43%
2020A	HU0000402235	HUF	1 837 000 000	2 270 118 675	5,64%
2020O	HU0000402847	HUF	1 400 000 000	1 512 140 000	3,76%
2020P	HU0000402888	HUF	100 000 000	103 190 000	0,26%
2022A	HU0000402524	HUF	500 000 000	635 014 500	1,58%
PEMAK 2015/12/21	HU0000402615	EUR	2 371 000	747 199 234	1,86%
PEMAK 2016/05/25	HU0000402664	EUR	1 000 000	315 766 969	0,78%
PEMAK 2016/10/25	HU0000402698	EUR	500 000	158 213 017	0,39%
REPHUN 2016/03/30 5% GBP	XS0249458984	GBP	1 000 000	433 998 143	1,08%
REPHUN 2016/05 4% CHF	CH0039613317	CHF	3 500 000	972 484 453	2,42%
REPHUN 2017/05/09 5% GBP	XS0219107918	GBP	1 500 000	654 098 619	1,63%
REPHUN 2017/10/26 2,11% JPY	JP534800A7A2	JPY	200 000 000	447 481 077	1,11%
REPHUN 2018/02 4,125% USD	US445545AG19	USD	2 500 000	683 267 506	1,70%
REPHUN 2019/03/25 4% USD	US445545AK21	USD	2 000 000	539 423 665	1,34%
REPHUN 2023/02/21 5,375% USD	US445545AH91	USD	2 000 000	572 568 465	1,42%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:				3 397 964 668	8,44%
D150107	HU0000520192	HUF	588 600 000	588 436 369	1,46%
D150114	HU0000520200	HUF	50 500 000	50 471 922	0,13%
D150121	HU0000519848	HUF	1 753 000 000	1 751 539 751	4,35%
D150318	HU0000520291	HUF	200 000 000	199 390 200	0,50%
D150401	HU0000519921	HUF	260 000 000	259 063 480	0,64%
D150408	HU0000520234	HUF	500 000 000	498 074 000	1,24%
D150722	HU0000520085	HUF	51 420 000	50 988 946	0,13%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				3 872 083 187	9,62%
CROATI 2018/07 5,875% EUR	XS0645940288	EUR	1 155 000	413 040 123	1,03%
CROATI 2022/05 3,875% EUR	XS1028953989	EUR	3 000 000	992 831 166	2,47%
CROATIA 2021/03 6,375% USD	XS0607904264	USD	4 000 000	1 152 610 240	2,86%
SLOVEN 2018/05/10 4,75%	XS0927637495	USD	1 000 000	278 779 051	0,69%
SLOVEN 2022/03 2,25% EUR	SI0002103453	EUR	500 000	163 096 331	0,41%
SLOVEN 2024/02 5,25% USD	XS0982709221	USD	3 000 000	871 726 277	2,17%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				14 601 622 606	36,28%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				11 331 640 060	28,16%
DK 2015/02	HU0000350376	HUF	1 074 500 000	1 143 713 918	2,84%
DK2016/01	HU0000352448	HUF	300 000 000	319 125 300	0,79%
MAEXIM 2018/02 5,5% USD	XS0864511588	USD	3 800 000	1 068 277 781	2,65%
MAEXIM 2019/02 2,125% EUR	XS0953622064	EUR	3 000 000	907 354 590	2,25%
Magnolia átváltható kötvény	XS0247761827	EUR	2 500 000	760 209 012	1,89%
MFB 2016/05 5,875%	XS0632248802	EUR	2 026 000	698 239 086	1,73%
MFB 2020/10 6,25% USD	XS0954674312	USD	5 275 000	1 531 813 496	3,81%
MOL 2017/04/20 5,875%	XS0503453275	EUR	6 489 000	2 253 936 544	5,60%
MOL 2019/09/26 6,25% USD	XS0834435702	USD	3 350 000	938 677 345	2,33%
OTP 5,27% 09/19/2016	XS0268320800	EUR	3 686 000	1 229 759 198	3,06%
Richter átváltható 2019 3,375	XS0993164895	EUR	1 500 000	480 533 791	1,19%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				3 269 982 546	8,13%
BNPP 4.500 11/27/16 MTN	HU0000353644	HUF	500 000 000	518 916 000	1,29%
Ceske Drahý 2018/07/25	CZ0003510885	CZK	20 000 000	227 990 401	0,57%
ESTONE 2018/10/02 4.25 eredeti	XS0763379343	EUR	500 000	175 708 463	0,44%
HR ELEC 2017/11/09 6%	XS0853036860	USD	3 500 000	953 436 444	2,37%
KFW 2016/12/15 9,5% BRL	XS0973219065	BRL	3 000 000	288 228 054	0,72%
PKNPW 2,5% 2021/06/30	XS1082660744	EUR	800 000	251 817 029	0,63%
PZUPW 1,375% 2019/07/03	XS1082661551	EUR	1 000 000	320 336 967	0,80%
TCZIRA 4,25% 2019/07/03	XS1083936028	USD	1 000 000	265 247 023	0,66%
TŠKBŤI 2019/10 5,375%	XS1117601796	USD	1 000 000	268 302 165	0,67%
II/4.3. Részvények:				616 889 350	1,53%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				616 889 350	1,53%
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	HU0000093257	HUF	158 107	139 134 160	0,35%
MOL Nyrt. részvény demat	HU0000068952	HUF	41 382	477 755 190	1,19%
II/4.3.2. Külföldi részvények:					%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:				497 738 400	1,24%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:				497 738 400	1,24%
FJ21NF01	HU0000652813	HUF	400 000 000	497 738 400	1,24%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:				1 257 539 532	3,12%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					0,00%
MAG Ingatlanbef. Alap	HU0000707674	HUF	31 087 723		0,00%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				1 257 539 532	3,12%
Aegon EuroExpress BefJegy	HU0000706114	EUR	121 320	37 806 486	0,09%
Aegon Lengyel Kötvény Alap I sorozat	HU0000710942	PLN	1 447 450	124 809 340	0,31%

Aegon Lengyel Kötvény Alap P sorozat	HU0000713565	PLN	1 050 000	83 401 514	0,21%
Aegon Lengyel Kötvény Alap	HU0000705256	HUF	3 407 141	5 160 050	0,01%
Aegon Lengyel Pénzpiaci Alap I sorozat	HU0000711619	PLN	282 929	22 196 030	0,06%
FirstFund Ing. BefJegy A	HU0000706031	HUF	26 473 964	15 288 502	0,04%
Praefinium Global SME	LU0434356555	EUR	949	473 579 637	1,18%
Praefinium-CEE Opportunity Fund I HUF	LU0496553636	HUF	747	35 410 826	0,09%
PRIMATUM FCP SIF-CROATIA	LU0506818581	EUR	76	459 887 146	1,14%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség	-784 442 923	-1,95%
II/6.1. Származtatott ügyletek):				-784 442 923	-1,95%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
Euro Stoxx 50 2015 Marc Vétel			40		0,00%
Euro Stoxx 50 2015 Marc Vétel			50		0,00%
mini MSCI Emg Mkt Mar15 Eladás			100		0,00%
mini MSCI Emg Mkt Mar15 Vétel			20		0,00%
TOPIX Index Future MAR15 Vétel			25		0,00%
II/6.1.2. Forward:				-784 442 923	-1,95%
CHF/HUF 15.01.15 Forward Eladás			3 738 000	-32 084 375	-0,08%
CZK/HUF 15.01.30 Forward Eladás			19 869 000	-5 036 791	-0,01%
EUR/HUF 15.01.05 Forward Eladás			1 860 000	-8 876 850	-0,02%
EUR/HUF 15.01.07 Forward Eladás			19 171 615	-82 413 291	-0,20%
EUR/HUF 15.01.14 Forward Eladás			3 000 000	-20 811 000	-0,05%
EUR/HUF 15.01.26 Forward Eladás			9 030 000	-42 536 920	-0,11%
EUR/HUF 15.01.30 Forward Eladás			1 500 000	-12 643 800	-0,03%
EUR/HUF 15.02.03 Forward Eladás			2 790 000	-23 470 596	-0,06%
EUR/HUF 15.02.10 Forward Eladás			1 500 000	-14 070 750	-0,03%
EUR/HUF 15.02.17 Forward Eladás			288 000	-2 548 426	-0,01%
EUR/USD 15.01.12 Forward Eladás			3 000 000	26 897 694	0,07%
GBP/HUF 15.01.20 Forward Eladás			778 000	-13 123 226	-0,03%
GBP/HUF 15.01.26 Forward Eladás			1 985 000	-25 796 471	-0,06%
JPY/HUF 15.01.08 Forward Eladás			201 005 000	-19 356 781	-0,05%
PLN/HUF 15.01.26 Forward Vétel			9 910 000	12 424 524	0,03%
PLN/HUF 15.05.11 Forward Vétel			2 756 000	4 323 554	0,01%
PLN/HUF 15.05.19 Forward Vétel			6 127 000	10 010 293	0,02%
PLN/HUF 15.06.25 Forward Vétel			770 000	645 260	0,00%
USD/HUF 15.01.07 Forward Eladás			8 331 000	-137 289 789	-0,34%
USD/HUF 15.01.20 Forward Eladás			1 105 000	-15 025 348	-0,04%
USD/HUF 15.01.26 Forward Eladás			19 946 000	-288 092 861	-0,72%
USD/HUF 15.01.30 Forward Eladás			5 772 000	-78 305 261	-0,19%
USD/HUF 15.02.10 Forward Eladás			1 600 000	-15 214 560	-0,04%
USD/HUF 15.02.17 Forward Eladás			147 000	-2 047 151	-0,01%
Eszközök összesen:				40 245 685 226	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

**AEGON MoneyMaxx Express Abszolút Hozamú 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 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 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.

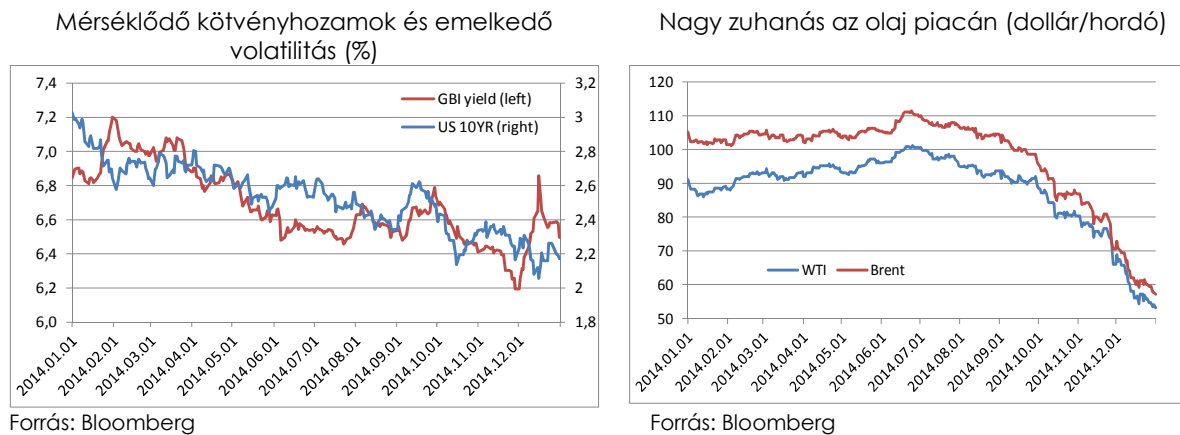
Az utolsó negyedév jelentős volatilitást hozott magával. A gyenge kínai és EU-s adatok tovább fűtötték a globális gazdasági lassulás körüli félelmeket, ami októberben hirtelen korrekcióhoz vezetett. A hangulat gyorsan megfordult, miután a romló növekedési kilátásoknak köszönhetően felerősödtek a jegybanki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



### Magyarországi helyzet

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

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

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

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

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

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

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

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

A második negyedéves GDP növekedés 3,9% volt év/év viszonylatban, amely a legmagasabb az elmúlt 8 év során és felülmúlta a 3,1%-os elemzői várakozásokat is. A félév végére a GDP arányos államadósság 85,1%-ra, 4 éves csúcspontra emelkedett. Az Európai Bizottság kilátásba helyezte, hogy 2015 tavaszán a túlzottdeficit-eljárás újrakezdődhet, de a magyar kormány sziklaszilárdan ragaszkodott hozzá, hogy az év végi arányszámban csökkenés figyelhető majd meg az előző év végi sinthez 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 fizetőeszközre. Az átváltás 309 EURHUF árfolyamon fog megtörténni az euró alapú hitelek esetében. A februári forintosításig nagy eséllyel ez jelenthet egy alsó korlátot a forint árfolyamának. Ezáltal a monetáris politika mozgatórugói ismét aszimmetrikusak lettek: egy gyengébb forint kevésbé lesz fájdalmas, mint a magasabb alapkamat, utóbbi ugyanis jelentősen növelné a Növekedési Hítelprogram 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 olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében.

Az Alap úgynevezett „total-return fund“, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető területre összpontosítja befektetéseit.

Ennek megfelelően az Alap mind az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott államkötvényeket és diszkont-kincstárjegyeket, valamint a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket tarthat portfóliójában mind alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású kötvényeket is. Emellett a hazai részvényt piacon, illetve OECD országok részvényt piacain bevezetett részvényeket is vásárolhat az Alap, valamint OECD országok állampapírjait banki, vállalati kötvényeit is tarthat portfóliójában. Az Alap nem kíván egy fix benchmarkot követni, nem ragaszkodik egy állandó részvény-kötvény portfólióarányhoz, hanem tág határok között kívánja mozgatni ezt az arányt, sőt hajlandó nemzetközi állampapírokon, és részvényeken keresztül (miként rendszerint a nemzetközi kötvény/részvényalapok is) devizakockázatot is felvállalni. Ugyanakkor az Alap fenntartja a devizakockázat fedezésének a lehetőségét is. Az alap referenciaindex: 100% RMAX.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alaphoz kapcsolódó letétkezelési tevékenységet az UniCredit Bank Hungary Zrt. látja el.

Az alap 2014-es záró nettó eszközértéke 30,25 milliárd HUF („A” sorozat), 20,7 millió PLN („P sorozat”) és 7,45 milliárd HUF („R 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.