

AEGON Tempó Moderato 5 Alapokba Fektető Részalap

**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 Tempo Moderato 5 Alapokba Fektető Részalap
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.)	0	11 332
I. Követelések	0	153
1. Követelések	0	153
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	0	10 898
1. Értékpapírok	0	10 738
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	160
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	160
III. Pénzeszközök	0	281
1. Pénzeszközök	0	281
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)	0	11 332
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	0	11 331
I.Indulótőke	0	11 163
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	11 163
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	0
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	0	168
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	14
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	160
3. Előző év(ek) eredménye	0	0
4. Üzleti év eredménye	0	-6
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	0	1
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	0	1
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	0	0
Források összesen (E+F+G+H)	0	11 332

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON Tempo Moderato 5 Alapokba Fektető Részalap 2014. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	1
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	0
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	0	7
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.)	0	-6

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Aegon Tempó Moderato 5 Alapokba Fektető Részalap

- Kiegészítő melléklet -

a 2014. évi Éves beszámolóhoz

Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Tempó Moderato 5 Alapokba Fektető Részlapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet E-III/616/2014. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2014. október 27-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-580-5.

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 a beszámoló összeállításáért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (SzTv. 88§ (9) pont):

Név: Kollár Tamás
Regisztrációs száma: 190105
Anyja neve: Ladányi Katalin
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: Barsi Éva
Kamarai tagsági szám:002945

Az alap bemutatása

Az alap 2014. október 27-én indult.

Az **Aegon Tempó Esernyőalap** célja olyan jól diverzifikált, hatékony portfóliók kialakítása, melyek adott kockázati szint mellett a lehető legmagasabb hozam elérésére törekszenek. Az Esernyőalap lehetővé teszi befektetői számára, hogy az Aegon Alapkezelő által kezelt alapokból összeállított, a portfóliók kockázatát, valamint az aktuális piaci helyzetet is figyelembe vevő Részalapokba fektessenek. Az Alapkezelőnek a Részalapok esetében követni kívánt befektetési stratégiája a piacok, illetve eszközosztályok közötti hosszú távú, aktív eszközallokációra épül. A Részalapok befektetői ezáltal ,egyetlen alap segítségével egy aktívan kezelt, adott kockázati szinthez tartozó hatékony portfólióba fektethetnek.

Az **Aegon Tempó Moderato Alapokba Fektető Részalapok** befektetési stratégiájukból adódóan egyaránt fektetnek részvény-, kötvény-, pénzüpiaci-, valamint abszolút hozamú, illetve származtatott alapokba.

Az Aegon Tempó Moderato 5 Alapokba Fektető Részalap az Aegon Moderato Részalapok közepes kockázatú tagja, amely főként kötvény, részvény, valamint abszolút hozamú alapokba fektet, de a kockázat csökkentése érdekében pénzüpiaci típusú alapokat is tart. A Részalap 20% részvény, 40% kötvény, 10% pénzüpiaci és 30% abszolút hozamú alap eszközarányt céloz meg.

Számviteli politika

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

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

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

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

Származékos ügyletek: A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbség tartalmával 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 pénzürtékre szóló követelések és kötelezettségek, valamint a valutakészletek és devizabetétek piaci értékének meghatározásánál az MNB által közzétett hivatalos devizaárfolyamnak az értékelés napján érvényes értékét kell alapul venni – könyv szerinti értékről piaci értékre történő beértékelése szintén negyedévente végzendő.

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

Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

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

B) Forgóeszközök

A forgóeszközök között kimutatott **Követelések** értéke **153 eFt**, ami a következőkből tevődik össze:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	0	153	153	-
Összesen:	0	153	153	-

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

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	0	10 738	10 738	-
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	0	160	160	-
Összesen:	0	10 898	10 898	-

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

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

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

A **Pénzeszközök** értéke 2014. december 31-én **281 e Ft** volt.

Számola típusa	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
HUF	0	281	281	-
Összesen:	0	281	281	-

C) Aktív időbeli elhatárolások

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

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az alapnak 2014. 12. 31-én nem volt nyitott származtatott ügylete.

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

	adatok eFt-ban			
Saját tőke	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	0	11 163	11 163	-
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	11 163	11 163	-
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	0	0	-
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt bef. jegyek bevonási értékkülönbözete	0	14	14	-
Értékpapírok értékelési különbözetéből	0	160	160	-
Előző évek eredményből	0	0	0	-
Üzleti év eredményéből	0	-6	-6	-
Összesen:	0	11 331	11 331	-

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.%
Unicredit Bank Zrt. (letétkezelői díj)	0	1	1	-
Összesen:	0	1	1	-

H) Passzív időbeli elhatárolások

A **Passzív időbeli elhatárolások** összetevői az üzleti évet terhelő, de a mérleg fordulónapját követően kiszámlázásra és pénzügyi rendezésre kerülő tételek. Az Alapnak passzív időbeli elhatárolása 2014. 12. 31-én **0 e Ft** volt.

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 11 332 e Ft volt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 6 e Ft veszteség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek bevételei	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	0	1	1	-
Összesen:	0	1	1	-

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak értéke:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek ráfordítása	2 013	2 014	Vált.	Vált.%
Kamatkozó kötvények árfolyamvesztesége	0	0	0	0
Származékos ügyletek vesztesége	0	-	0	0
Összesen:	0	0	0	0

Működési költségként a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
Működési költségek	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Letétkezelői díj	0	5	5	-
Felügyeleti díj	0	0	0	-
Bankköltség	0	2	2	-
Összesen:	0	7	7	-

Az Alapnál 2014-ben **Egyéb bevétel, Egyéb ráfordítás, 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.

Egyéb információk

Az Alap Portfólió jelentését a 2. sz. melléklet tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2014. 12. 31-re készült.

A Mérlegbéli és Kiegészítő melléklet táblázataiban lévő adatok és a 2. számú mellékletben található Portfóliójelentés összehasonlíthatóságát a nyilvántartásból adódó eltérések nehezítik.

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérleg sorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezősége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

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

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2014. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak.

Budapest, 2015. április 28.

Cash-flow kimutatás
AEGON Tempo Moderato 5 Alapokba Fektető Részalap
2014. év

Megnevezés	2013	2014
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	0	-6
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 -/+	0	-10 891
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	1
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	0	-10 896
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 +	0	11 163
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	0	14
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	0	11 177
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	0	280

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet
AEGON Alfa R sorozat összesen	HUF	Aegon Alfa Származtatott Befektetési Alap	1 630 307	1 865 452	1 871 764	6 312
AEGON Ázsia Bef. Jegy összesen	HUF	Aegon Ázsia Részv. Bef. Alapok Alapja	235 431	300 000	324 314	24 314
AEGON Belf. Köt. Demat összesen	HUF	Aegon Belföldi Kötvény Alap	532 183	2 487 262	2 519 811	32 549
AEGON Közép-Eu-i Részv. I sorozat összesen	HUF	Aegon Közép-Európai Részvény Alap	76 031	349 999	344 073	5 926
AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Bef. I sor. összesen	HUF	AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Bef. Alap	2 557 261	3 730 906	3 751 369	20 463
AEGON MoneyMaxx Expressz R sorozat összesen	HUF	Aegon MoneyMaxx Expressz Alap	1 702 783	1 865 454	1 874 548	9 093
AEGON Nemz. Részv. demat I sorozat összesen	HUF	Aegon Nemzetközi Részvény Alap	820 290	994 605	1 055 520	60 915
AEGON Pénzpiaci Alap Bef. J. összesen	HUF	Aegon Pénzpiaci Alap	112 384	249 997	250 689	691
Total:			7 666 670	11 843 675	11 992 086	148 412

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Tempó Moderato 5 Alapokba Fektető Részalap, 1111-580
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEE számítás típusa:	1 nap
Tárgynap:	2014.12.31
Saját tőke:	11 330 731 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEE	darabszám	érték
A	HUF	1.015067	11 162 543	11 330 731 HUF

A tárgy napi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:					
	Hitelező	Futamidó		0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				1 345	100,00%
Egyéb kötelezettség				536	39,85%
Vagyonkezelői díj					0,00%
Letétkezelői díj				353	26,25%
PSZAF díj				456	33,90%
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	1 345	100,00%
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				280 836	2,48%
számla	deviza	egyenleg	érték		%
Tempó 05 HUF számla	HUF	280 836,00	280 836	2,48%	
II/2. Egyéb követelés:				153 251	1,35%
Befektetési jegy jegyzés				153 251	1,35%
II/3. Lekötött bankbetétek					%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Ertekpapírok:				10 897 993	96,17%
II/4.1. Allampapírok:					%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
II/4.3. Részvények:					%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:					%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:					%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:				10 897 994	96,17%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				10 897 994	96,17%
Aegon Alfa R sorozat				1 703 966	17,26%
Aegon Azsia Bef.Jegy				336 269	4,09%
Aegon Belf.Kötv. Demat				405 824	16,96%
Aegon Közép-Eu-i Részv. I sorozat				152 252	6,08%
Aegon Közép-Európai Vállalati Kötvény Bef I sor.				1 833 432	23,73%
Aegon MoneyMaxx Expressz R sorozat				1 780 549	17,30%
Aegon Nemz.Részv.demat I sorozat				946 723	10,75%
II/4.6. Kárpótási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:					%
II/6.1. Származtatott ügyletek:					%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:					%
Eszközök összesen:				11 332 080	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Tempó Moderato 5 Alapokba Fektető Részalap
- 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 felülteljesítették az európai piacokat. A dezinflációs 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 ellillant, majd a hónap második felében számos részvényindex lefordult az addig elért csúcsponttól. 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.

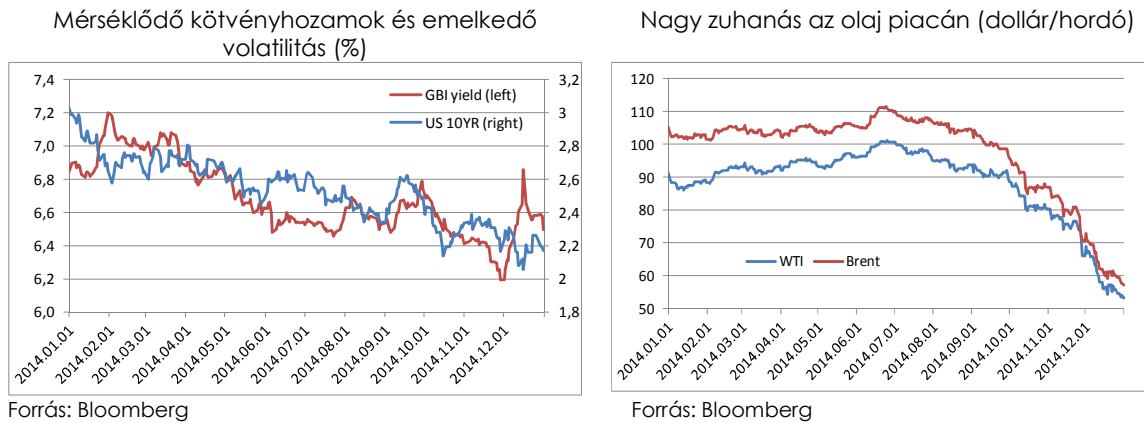
Az utolsó negyedév jelentős volatilitást hozott magával. A gyenge kínai és EU-s adatok tovább fűtötték a globális gazdasági lassulás körüli félelmeket, ami októberben hirtelen korrekcióhoz vezetett. A hangulat gyorsan megfordult, miután a romló növekedési kilátásoknak köszönhetően felerősödtek a jegybanki 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 dezinflációhoz is vezet, emellett pedig a fogyasztást emelheti. A még alacsonyabb infláció következményei egyértelműek: az Egyesült Államok nem fogja elkapkodni a kamatemelést, valamint további okokat ad egy esetleges európai QE-ra, főleg mivel az

eurózóna inflációs mutatói már így is 0% közeliek. Ilyen körülmények között nem meglepő, hogy a fejlett országok kötvényhozamai csökkentek a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások ellenére, ez pedig jótékony hatással volt más kötvénypiacokra is.



Magyarországi helyzet

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

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

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

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

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

Az inflációs mutatók alacsony szintje szinte folyamatosan meglepetést okozott, még a nyomott elemzői várakozásoknál is alacsonyabbak lettek a tényadatok. A kedvező külföldi környezettel együtt ez további kamatsökkentéseket tett lehetővé. Az MNB új inflációs jelentése a 2014-2015-ös időszakra egy még alacsonyabb inflációs pályát jelzett előre, ami további érveket szolgáltatott a monetáris politika lazításának folytatására. Egy másik fontos gazdasági mutató, a munkanélküliségi

rata 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 újakezdődhet, de a magyar kormány sziklaszilárdan ragaszkodott hozzá, hogy az év végi arányszámban csökkenés figyelhető majd meg az előző év végi szinthez képest.

A harmadik negyedévben Magyarországon továbbra is fokozódott a gazdasági aktivitás, miközben az infláció egyes vélekedések szerint elérte a mélypontját. A makrogazdasági kilátások hosszú távon is a tartósan laza monetáris politika irányába mutattak. Az MNB júliusban egy - a vártnál nagyobb - 20 bázispontos vágással fejezte be a kamatcsökkentési ciklusát, így végül az alapkamat 2,1%-on érte el a mélypontját.

A fiskális fegyelemnek és a meglepően jó növekedési adatoknak köszönhetően néhány piaci szereplő arra számított, hogy a hitelminősítő cégek már idén léphetnek, azonban szeptember közepén az S&P továbbra is fenntartotta Magyarország számára a BB besorolást, a kilátások pedig stabilak maradtak. A devizahiteles adósok megmentése újabb lendületet vett. Ez egyben jelentősen csökkentette a magyar bankrendszer 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 kamatcsökkentési ciklus elindítása mellett szól az EKB-től várt QE, aminek keretében államkötvény vásárlásra is számít a piac. Ezalatt az EURHUF árfolyama éves szinten is gyengén zárt annak ellenére, hogy a GDP arányos államadósság szépítése végett mindenki az árfolyam erősítésére számított. Valószínűleg a vártnál jobb növekedés, valamint a költségvetés kedvező alakulása miatt volt elfogadható egy gyengébb devizaárfolyam.

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

Az Alap főbb jellemzői

Az Aegon Tempó Esernyőalap célja olyan jól diverzifikált, hatékony portfóliók kialakítása, melyek adott kockázati szint mellett a lehető legmagasabb hozam elérésére törekszenek. Az Esernyőalap lehetővé teszi befektetői számára, hogy az Aegon Alapkezelő által kezelt alapokból összeállított, a portfóliók kockázatát, valamint az aktuális piaci helyzetet is figyelembe vevő Részalapokba fektessenek. Az Alapkezelőnek a Részalapok esetében követni kívánt befektetési stratégiája a piacok, illetve eszközosztályok közötti hosszú távú, aktív eszközallokációra épül. A Részalapok befektetői ezáltal egyetlen alap segítségével egy aktívan kezelt, adott kockázati szinthez tartozó hatékony portfólióba fektethetnek.

Az Alapkezelő az Esernyőalap befektetési céljának megvalósítása érdekében az összegyűjtött tőkét elsősorban az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. által kezelt alapokba fekteti. Az Alapkezelő a törvényi és a Kezelési Szabályzatban ismertetett limiteken belül saját megítélése alapján alakítja ki a portfóliókat.

Minden Részalap befektetési alapokba fektető alap, azaz befektetési politikája szerint eszközeinek több mint 80 százalékát fekteti vagy fektetheti befektetési jegyekbe vagy egyéb kollektív befektetési forma által kibocsátott értékpapírokba. A Részalapok nem kívánnak egyik befektetési alaptól sem több mint 20%-os súlyt tartani, kivéve az Aegon Alfa Származtatott Befektetési Alapot, Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alapot, az Aegon Moneymaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alapot és az Aegon Közép-Európai Vállalati Kötvény Alapot.

Az Esernyőalap Részalapjai számára elsődleges befektetési eszközök az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. által kezelt kollektív befektetési értékpapírok. A likviditás biztosításának érdekében ugyanakkor, az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott diszkontkincstárjegyeket és államkötvényeket, a Magyar Állam által garantált kamatozó értékpapírokat, valamint az MNB által kibocsátott kötvényeket tarthatnak a Részalapok portfóliójukban, továbbá köthetnek betét és repó ügyleteket, azonban nem megengedett a származtatott ügyletek alkalmazása.

Az Aegon Tempó Moderato Alapokba Fektető Részalapok befektetési stratégiájukból adódóan egyaránt fektetnek részvény-, kötvény-, pénzüpiaci-, valamint abszolút hozamú, illetve származtatott alapokba.

A Részalapokban a likviditás biztosításának érdekében tartható eszközök – ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott diszkontkincstárjegyek, államkötvények, a Magyar Állam által garantált kamatozó értékpapírok, MNB által kibocsátott kötvények, betét és repó ügyletek – együttes aránya részalaponként minimum 0% és maximum 15%, ezen eszközök tervezett aránya minden

Az **Aegon Tempó Moderato 5 Alapokba Fektető Részalap** az Aegon Moderato Részalapok közepes kockázatú tagja, amely főként kötvény, részvény, valamint abszolút hozamú alapokba fektet, de a kockázat csökkentése érdekében pénzüpiaci típusú alapokat is tart. A Részalap 20% részvény, 40% kötvény, 10% pénzüpiaci és 30% abszolút hozamú alap eszközarányt céloz meg.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alap 2014-es záró nettó eszközértéke 11,3 millió forint.

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.