

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény 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 Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap
2014. év

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	15 970 036	24 938 692
I. Követelések	267 191	375 438
1. Követelések	267 191	375 438
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	15 632 029	23 770 991
1. Értékpapírok	14 914 667	21 731 262
2.Értékpapírok értékelési különbözete	717 362	2 039 728
a.) kamatokból, osztalékokból	285 782	390 308
b.) egyéb	431 580	1 649 421
III. Pénzeszközök	70 816	792 263
1. Pénzeszközök	70 816	792 263
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	5	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	5	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	24 463	-465 364
Eszközök összesen (A+B+C+D)	15 994 504	24 473 328
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	15 912 638	24 375 870
I.Indulótőke	11 689 666	17 534 239
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 088 029	40 224 358
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	2 398 363	22 690 120
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 222 972	6 841 631
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	1 141 900	2 671 201
2. Értékelési különbözet tartaléka	741 825	1 574 364
3. Előző év(ek) eredménye	1 033 968	2 339 248
4. Üzleti év eredménye	1 305 280	256 819
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	78 562	94 822
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	78 562	94 822
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	3 303	2 636
Források összesen (E+F+G+H)	15 994 504	24 473 328

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap 2014. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 833 109	1 765 438
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	326 948	1 229 676
III. Egyéb bevételek	0	6 802
IV. Működési költségek	199 217	285 739
V. Egyéb ráfordítások	1 665	5
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)	1 305 280	256 819

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap

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

Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Szervezetek Állami Felügyelet KE-III-22/2011. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2011. január 12-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-431.

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.
Céjegyzékszám: 01-09-063022
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

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

Az alap bemutatása

Az Alap 2011 januárjában indult. Az AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Alap befektetési stratégiája: az alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép – kelet európai régió kötvénypiacán befektetve, a hazai pénzpiacon elérhető megtérülésnél magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Az alap kötvénybefektetési elsősorban a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra koncentrálnak, de a lehetséges befektetések között a devizában kibocsátott állampapírok is szerepelnek. Forintban kibocsátott magyar állampapírokat csak likviditáskezelési céllal tartunk az alapban. Az alap vásárolhat a fenti piacokon befektető más befektetési alapokat is. A magyar állampapír-piacinál magasabb hozam elérését a jobb

diverzifikáció, a kötvények feláraiból fakadó hozamtöbblet, illetve kedvező piaci környezet esetén, a felárak szűküléséből adódó árfolyamnyereség teszi lehetővé.

Az alap portfóliójának kialakítása során három fő irányt jelöltünk ki. Az alap vagyonának egy részét hazai kibocsátók által forintban kibocsátott vállalati- és jelzálogpapírokba fektetjük, amelyek relatíve stabil felárakat kínálnak. Ezek a papírok az államkötvényeknél magasabb hozamot produkálva, stabil magot képeznek a portfólióban és jelentős együttmozgást mutatnak a magyar állampapírokkal. Az alap befektetésekének második részének kialakítása során az Alapkezelő regionális szaktudását aknázzuk ki, főleg a kelet-közép európai régió vállalati papírjait vásárolva. A régiós állampapírpiacokon nyíló lehetőségekbe is pl. helyi és külső devizában kibocsátott állampapírok közti félreárazás) befektethet az alap erre a szaktudásra építve. Az alap befektetésekének harmadik pillérét pedig fejlett piaci vállalati kötvény instrumentumok képezik, amelyek jó diverzifikációs eszközt jelenthetnek az Alap számára.

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 különbszetét az értékkülönbözettel és a tőkeváltozással (tőkenövekménnyel) szemben kell elszámolni.

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

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

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

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

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

Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

Az Alap 2014.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **375.438 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból, repo és értékpapír adás-vételi ügyletből és származékos ügyletek egyéb követeléseiből származik.

adatok eFt-ban				
Követelések	2013	2014	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	10 191	26 628	16 437	161%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	254 968	343 834	88 866	0%
Származékos ügyletek egyéb követelése	2 032	4 976	2 945	0%
Összesen:	267 191	375 438	108 247	41%

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2013	2014	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	14 914 667	21 731 262	6 816 595	46%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	285 782	390 308	104 526	37%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értéktételből	431 580	1 649 421	1 217 841	282%
Értékpapírok összesen:	15 632 029	23 770 991	8 138 962	52%

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

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

Az értékesített értékpapírok könyv szerinti kivezetési értéke a FIFO módszerrel került meghatározásra. A kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2014.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2014. december 31-én **792.263 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

adatok eFt-ban				
Számla típusa	2013	2014	Vált.	Vált.%
HUF	2 338	10 870	8 533	365%
GBP	27 731	12 678	-15 054	-54%
EUR	24 783	563 014	538 231	2172%
USD	212	178 049	177 837	83995%
PLN	15 125	25 775	10 650	70%
CZK	88	1 292	1 203	1361%
RON	539	571	32	6%
JPY	0	15	15	0%
Összesen:	70 816	792 263	721 447	1019%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolása a 2014-es évben nem volt.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron, ami az idei évben **-465.364 eFt** volt.

adatok eFt-ban

Ügylet típusa	Nyitott menny.	Lejárat	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Vétel	400 000	2015.05.11	72,30	73,91	643
Deviza határidő Eladás	13 386 690	2015.01.07	314,18	314,96	- 10 439
Deviza határidő Eladás	6 562 100	2015.01.07	242,58	259,19	- 108 970
Deviza határidő Eladás	1 300 000	2015.01.07	315,28	314,96	416
Deviza határidő Eladás	400 000	2015.01.07	315,39	314,96	172
Deviza határidő Eladás	470 000	2015.01.07	315,35	314,96	183
Deviza határidő Eladás	1 300 000	2015.01.07	241,45	259,19	- 23 056
Deviza határidő Eladás	4 210 000	2015.01.26	312,56	315,37	- 11 812
Deviza határidő Eladás	941 000	2015.01.26	242,94	259,46	- 15 550
Deviza határidő Eladás	1 500 000	2015.01.07	244,81	259,19	- 21 565
Deviza határidő Eladás	1 221 000	2015.01.07	309,32	314,96	- 6 885
Deviza határidő Eladás	397 000	2015.01.07	246,44	259,19	- 5 061
Deviza határidő Eladás	1 000 000	2015.01.07	246,04	259,19	- 13 147
Deviza határidő Eladás	845 000	2015.01.05	310,18	314,94	- 4 022
Deviza határidő Eladás	845 000	2015.01.05	310,17	314,94	- 4 030
Deviza határidő Vétel	2 344 000	2015.02.17	72,75	73,89	2 665
Deviza határidő Vétel	23 000 000	2015.02.17	72,75	73,89	26 147
Deviza határidő Eladás	1 105 000	2015.01.20	245,81	259,39	- 15 010
Deviza határidő Eladás	186 000	2015.02.17	245,87	259,76	- 2 584
Deviza határidő Vétel	823 000	2015.01.07	72,51	73,87	1 119
Deviza határidő Eladás	1 050 000	2015.01.26	245,45	259,47	- 14 720
Deviza határidő Eladás	1 900 000	2015.01.26	306,32	315,36	- 17 169
Deviza határidő Vétel	6 153 000	2015.01.26	72,39	73,89	9 216
Deviza határidő Eladás	7 070 000	2015.01.26	244,65	259,47	- 104 760
Deviza határidő Vétel	500 000	2015.01.26	72,25	73,89	819
Deviza határidő Eladás	850 000	2015.01.26	305,10	315,35	- 8 716
Deviza határidő Eladás	100 000	2015.01.26	245,89	259,47	- 1 358
Deviza határidő Eladás	557 000	2015.01.26	305,10	315,35	- 5 712
Deviza határidő Eladás	521 000	2015.01.26	306,08	315,36	- 4 833
Deviza határidő Eladás	15 961 000	2015.01.30	11,12	11,37	- 4 063
Deviza határidő Eladás	504 000	2015.01.30	306,51	315,42	- 4 493
Deviza határidő Eladás	3 355 000	2015.01.30	245,98	259,53	- 45 448
Deviza határidő Eladás	301 520 000	2015.01.08	2,07	2,17	- 29 270
Deviza határidő Eladás	1 000 000	2015.01.26	390,20	404,20	- 13 999
Deviza határidő Eladás	500 000	2015.02.10	307,00	315,62	- 4 310
Deviza határidő Eladás	400 000	2015.02.10	305,89	315,62	- 3 891
Deviza határidő Eladás	700 000	2015.01.20	312,61	315,26	- 1 853
Deviza határidő Eladás	1 000 000	2015.01.26	315,35	315,37	- 20
Összesen:	405 876 790	-	-	-	- 465 364

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

	adatok eFt-ban			
Saját tőke	2013	2014	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	11 689 666	17 534 238	5 844 572	50%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	14 088 029	40 224 358	26 136 329	186%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	2 398 363	22 690 120	20 291 757	846%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	1 141 900	2 671 201	1 529 301	134%
Értékelési különbözet tartaléka	741 825	1 574 364	832 539	112%
Előző évek eredményből	1 033 968	2 339 248	1 305 280	126%
Üzleti év eredményéből	1 305 280	256 819	-1 048 461	-80%
Összesen:	15 912 639	24 375 870	8 463 231	53%

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.%
Citi Bank (letékezési díj)	1 320	1 130	-190	-14%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj, forg. jut., sikerdíj)	75 031	77 785	2 753	4%
Aegon Mo. Biztosító (forg. jut.)	542	0	-542	-100%
Aegon Towarzystwo (forg. jut.)	1 610	6 038	4 428	275%
OTP Bank (forg. jut.)	46	1 379	1 332	2869%
CIB Bank Zrt. (forg.jut.)	0	2 173	2 173	0%
Concorde Zrt. (forg. jut.)	13	297	284	2215%
Raiffeisen Bank Zrt. (forg. jut.)	0	6 020	6 020	0%
Összesen:	78 562	94 822	16 259	21%

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

	adatok eFt-ban			
Passzív időbeli elhatárolások	2013	2014	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	2 311	1 136	-1 175	-51%
Felügyeleti díj	992	1 500	509	51%
Összesen:	3 303	2 636	-667	-20%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 24.473.328 eFt volt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 256.819 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2013	2014	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	114	2 311	2 197	1931%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	68 207	53 030	-15 177	-22%
Kamatkozó kötvények ár- és árfolyamnyeresége	619 046	569 608	-49 439	-8%
Részvények ár- és árfolyamnyeresége	0	3 779	3 779	0%
Részvények osztaléka	0	5 855	5 855	0%
Repo ügyletek kamata	3 543	2 196	-1 347	-38%
Értékpapírok felhalmozott kamata	-36 300	-148 577	-112 276	309%
Értékpapírok kapott kamata	567 230	893 017	325 787	57%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereségek	20 029	25 659	5 631	28%
Származékos ügyletek nyeresége	591 242	358 560	-232 682	-39%
Összesen:	1 833 109	1 765 438	-67 672	-4%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2013	2014	Vált.	Vált.%
Kötvények ár- és árfolyamvesztése	53 991	77 263	23 272	43%
Diszkont papírok ár- és árfolyamvesztése	0	28	28	0%
Fizetendő opciós díj	0	502	502	0%
Származékos ügyletek vesztesége	272 958	1 151 863	878 905	322%
Devizás eszközök és kötelezettségek pénzügyi rendezésének árfolyamvesztése	0	20	20	0%
Összesen:	326 948	1 229 676	902 728	276%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2014-ben összesítve **793.303 eFt** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban		
Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	0	15 952
Deviza határidő zárás	358 486	1 134 274
Furures zárás	74	1 637
Összesen:	358 560	1 151 863

Működési költségként a következő került kimutatásra:

Működési költségek	adatok eFt-ban			
	2013	2014	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	114 260	162 439	48 180	42%
Letétkezelői díj	4 539	5 828	1 289	28%
Könyvvizsgálói díj	2 311	2 271	-40	-2%
Felügyeleti díj	3 351	5 013	1 661	50%
Bankköltség	231	368	137	59%
Főforgalmazói jutalék	8 066	12 065	3 999	50%
Forgalmazói jutalék	5 417	39 737	34 320	634%
Keler díj	0	89	89	0%
Sikerdíj	61 041	57 929	-3 112	-5%
Összesen:	199 217	285 739	86 523	43%

Az Alapnál 2014-ben **Egyéb bevételként** a NOVOLIPETSK STEEL 2019/09 4,95% USD értékpapír tranzferének eredményeképpen **6.800 eFt** nyereség keletkezett, valamint késedelmi kamatok folytak be és kerekítési különbözetek lettek elszámolva. **Egyéb ráfordításként** kerekítési különbözetek jelentkeztek. **Rendkívüli bevétel és ráfordítás** nem volt.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása.

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

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 Porfóliójelentés 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 „Folyósámla” 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 (2015. április 30.) 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 az 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 Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap
2014. év

Megnevezés	2013	2014
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	1 305 280	256 819
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	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 -/+	-6 044 275	-6 924 842
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-336 855	16 259
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	34	5
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	1 559	-667
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-5 074 257	-6 652 426
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 +	3 788 424	26 136 330
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	1 237 299	-18 762 456
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	5 025 723	7 373 874
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	-48 535	721 447

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
AEGON EuroExpress BefJegy összesen	EUR	AEGON EuroExpress Befektetési Alap	238 236	71 297 486	74 240 571	2 943 085				2 943 085
Befektetési jegyek összesen:			238 236	71 297 486	74 240 571	2 943 085				2 943 085
Ceske Drahy 2018/07/25 összesen	CZK	České dráhy, a.s.	16 000 000	182 925 200	184 208 321	1 283 121	0,9363 %	1 700 321	-	417 200
OTP 04/03/2015 összesen	EUR	igos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank	1 850 000	544 315 746	573 817 064	29 501 318	0,0473 %	275 544		29 225 774
PEMÁK 2015/12/21 összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2 000 000	565 150 000	630 281 935	65 131 935	0,0797 %	501 935		64 630 000
PEMÁK 2016/05/25 összesen	EUR	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000	145 750 000	157 883 484	12 133 484	0,2785 %	438 484		11 695 000
MFB 2016/05 5,875% összesen	EUR	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	4 100 000	1 200 197 283	1 413 020 954	212 823 571	3,4445 %	44 470 183		168 353 388
OTP 5,27% 09/19/2016 összesen	EUR	igos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank	1 978 000	568 218 485	658 586 709	90 370 225	1,4872 %	9 263 061		81 107 163
MOL 2017/04/20 5,875% összesen	EUR	MOL Nyrt.	6 100 000	1 989 247 133	2 118 818 449	129 571 317	4,1045 %	78 840 426		50 730 890
FJ18NF01 összesen	EUR	FHB Jelzálogbank Nyrt.	852 000	261 462 209	313 144 014	51 681 805	5,0171 %	13 460 191		38 221 614
CROATI 2018/07 5,875% EUR összesen	EUR	Horvát Köztársaság	845 000	297 859 281	302 180 870	4 321 589	2,8168 %	7 494 999	-	3 173 410
MAEXIM 2019/02 2,125% EUR összesen	EUR	Magyar Export-Import Bank Zrt.	1 500 000	368 260 200	453 707 997	85 447 797	0,8034 %	3 794 739		81 653 058
Richter átváltható 2019 3,375 összesen	EUR	Magyar Nemzeti Vagyonkezelő Zrt.	1 500 000	469 174 680	480 531 429	11 356 749	0,2318 %	1 094 873		10 261 877
SLOVEN 2022/03 2,25% EUR összesen	EUR	Szlovén Állam	500 000	153 126 549	163 095 544	9 968 995	0,3514 %	553 262		9 415 733
CROATI 2022/05 3,875% EUR összesen	EUR	Horvát Köztársaság	2 000 000	611 181 998	661 887 444	50 705 446	2,2332 %	14 442 115		36 263 331
Magnolia átváltható kötvény összesen	EUR	Magnolia Finance	1 000 000	291 612 145	304 083 805	12 471 460	0,1222 %	384 796		12 086 864
REPHUN 2017/05/09 5% GBP összesen	GBP	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 000 000	407 550 825	438 067 765	28 516 940	3,2329 %	13 052 834		15 464 106
DK 2015/02 összesen	HUF	Diákhitel Központ Rt.	630 500 000	648 208 091	671 113 658	22 905 567	2,7390 %	17 269 395		5 636 172
FJ15NF01 összesen	HUF	FHB Jelzálogbank Nyrt.	560 420 000	558 537 381	596 270 628	37 733 247	2,3671 %	13 265 702		24 467 545
DK2016/01 összesen	HUF	Diákhitel Központ Rt.	550 000 000	557 043 444	585 063 050	28 019 606	0,1356 %	745 800		27 273 806
FJ17NF01 összesen	HUF	FHB Jelzálogbank Nyrt.	275 000 000	266 975 850	298 638 400	31 662 550	6,5671 %	18 059 525		41 603 025
DK2017/01 összesen	HUF	Diákhitel Központ Rt.	300 000 000	333 411 900	335 295 900	1 884 000	0,6842 %	2 052 800	-	168 600
2017C összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	765 510 000	758 062 395	763 322 172	5 259 778	0,0642 %	491 457		4 768 320
2019J összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	253 839 000	266 530 950	273 427 756	6 896 806	2,7170 %	6 896 806		-
OJB 2019/1 összesen	HUF	OTP Jelzálogbank Zrt.	53 490 000	54 405 761	67 565 145	13 159 384	7,4801 %	4 001 105		9 158 278
2020O összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	900 000 000	944 700 000	996 531 300	51 831 300	3,3057 %	29 751 300		22 080 000
2020P összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	136 929 755	142 817 734	150 356 676	7 538 942	2,4857 %	3 403 663		4 135 279
REPHUN 2017/10/26 2,11% JPY összesen	JPY	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	300 000 000	624 838 200	671 221 615	46 383 415	0,3815 %	2 481 963		43 901 453
HR ELEC 2017/11/09 6% összesen	USD	Hrvatska Elektroprivreda	4 000 000	967 899 585	1 089 641 650	121 742 065	0,8500 %	8 810 420		112 931 645
MAEXIM 2018/02 5,5% USD összesen	USD	Magyar Export-Import Bank Zrt.	1 985 000	453 546 835	558 032 006	104 485 371	2,1083 %	10 844 527		93 640 844
REPHUN 2018/02 4,125% USD összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	3 250 000	710 010 600	888 247 757	178 237 157	1,5010 %	12 641 009		165 596 148
REPHUN 2019/03/25 4% USD összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 000 000	223 442 220	269 710 537	46 268 317	1,0556 %	2 735 376		43 532 941
TCZIRA 4,25% 2019/07/03 összesen	USD	TC Ziraat Bankasi AS	1 000 000	224 467 211	264 744 311	40 277 100	2,0896 %	5 414 780		34 862 319
MOL 2019/09/26 6,25% USD összesen	USD	MOL Group Finance SA	3 450 000	776 606 138	966 697 564	190 091 426	1,6319 %	14 589 162		175 502 264
MAEXIM 2020/01 4% USD összesen	USD	Magyar Export-Import Bank Zrt.	1 000 000	242 078 772	262 018 781	19 940 009	0,9778 %	2 533 773		17 406 236
MFB 2020/10 6,25% USD összesen	USD	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	3 420 000	842 274 529	993 137 850	150 863 321	1,1979 %	10 616 084		140 247 236
CROATIA 2021/03 6,375% USD összesen	USD	Horvát Köztársaság	1 000 000	285 849 205	288 151 264	22 302 060	1,7000 %	4 405 210		17 896 850
REPHUN 2023/02/21 5,375% USD összesen	USD	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2 500 000	645 967 879	710 832 460	64 864 581	1,9260 %	12 477 110		52 387 471
Kamatkozó papírok összesen:			4 790 018 755	18 563 704 211	20 579 335 963	2 015 631 751		373 254 530		1 642 377 221
D150107 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	200 000 000	199 311 800	199 944 400	632 600		635 262		-2 662
D150121 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	740 000 000	738 475 380	739 363 580	908 200		851 968		56 232
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.	129 000 000	127 932 396	128 535 342	602 946		589 023		13 923
D150527 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	969 510 000	951 409 233	964 091 409	12 682 176		9 848 750		2 833 426
D150722 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	893 560 000	879 872 152	886 069 287	6 197 135		5 014 100		1 183 034
Diszkont papírok összesen:			3 132 070 000	3 096 260 560	3 117 414 217	21 153 657		17 053 011		4 100 646
Total:				21 731 262 257	23 770 990 751	2 039 728 493		373 254 530	17 053 011	1 649 420 953

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap, 1111-431
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Alapdeviza:	HUF
NEE számítás típusa:	1 nap
Tárgynap:	2014.12.31
Saját tőke:	24 375 880 955 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEE	darabszám	érték
A	HUF	1.441043	4 263 123 176	6 143 343 811 HUF
I	HUF	1.466948	9 880 281 248	14 493 858 816 HUF
P	PLN	1.086661	32 000 462	34 773 654 PLN
R	HUF	1.099187	1 064 059 862	1 169 600 768 HUF

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)	
II/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidó	0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				110 104 833	100,00%	
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				415 489	0,38%	
Egyéb kötelezettség				10 861 754	9,86%	
Könyvvizsgálói díj				1 135 380	1,03%	
Letétkezelői díj				559 251	0,51%	
Vezető forgalmazó díja				3 612 511	3,28%	
PSZAF díj				1 500 298	1,36%	
Vagyonkezelői díj				21 809 531	19,81%	
Sikerdíj				57 929 427	52,61%	
Befektetési jegy visszaváltás				12 281 192	11,15%	
II/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
II/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
			Kötelezettség össz.:	110 104 833	100,00%	
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:		deviza	egyenleg	érték	%	
számla						
Vállalati Kötvény Alap Befszámla - Citi		HUF	10 870 472,00	10 870 472	0,04%	
Vállalati Kötvény Alap CZK - Citi		CZK	113 799,10	1 291 620	0,01%	
Vállalati Kötvény Alap PLN - Citi		PLN	348 876,14	25 774 969	0,11%	
Vállalati Kötvény Alap EUR - Citi		EUR	1 787 971,94	563 014 484	2,30%	
Vállalati Kötvény Alap USD - Citi		USD	687 102,60	178 048 897	0,73%	
Vállalati Kötvény Alap RON - Citi		RON	8 125,15	570 629	0,00%	
Vállalati Kötvény Alap GBP - Citi		GBP	31 399,69	12 677 625	0,05%	
Vállalati Kötvény Alap JPY - Citi		JPY	6 800,00	14 746	0,00%	
II/2. Egyéb követelés:				388 128 564	1,59%	
Repo				343 833 917	1,40%	
Atmenő befektetési jegy jegyzés				12 306 078	0,05%	
Egyéb követelés				4 969 607	0,02%	
Befektetési jegy jegyzés				27 018 962	0,11%	
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidó		%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%	
II/3.2. 3 hónapról hosszabb lekötésű:					%	
II/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizanem	Mennyiség	23 770 960 175	97,08%
II/4.1. Allampapírok:					10 480 612 920	42,80%
II/4.1.1. Kötvények:					5 947 883 581	24,29%
2017C		HU0000402821	HUF	765 510 000	763 322 172	3,12%
2019J		HU0000402862	HUF	253 839 000	273 427 756	1,12%
2020O		HU0000402847	HUF	900 000 000	996 531 300	4,07%
2020P		HU0000402888	HUF	136 929 755	150 356 813	0,61%
PEMAK 2015/12/21		HU0000402615	EUR	2 000 000	630 281 935	2,57%
PEMAK 2016/05/25		HU0000402664	EUR	500 000	157 883 484	0,64%
REPHUN 2017/05/09 5% GBP		XS0219107918	GBP	1 000 000	436 067 765	1,78%
REPHUN 2017/10/26 2,11% JPY		JP534800A7A2	JPY	300 000 000	671 221 602	2,74%
REPHUN 2018/02 4,125% USD		US445545AG19	USD	3 250 000	888 247 757	3,63%
REPHUN 2019/03/25 4% USD		US445545AK21	USD	1 000 000	269 710 537	1,10%
REPHUN 2023/02/21 5,375% USD		US445545AH91	USD	2 500 000	710 832 460	2,90%
II/4.1.2. Kincstarjegyek:					3 117 414 217	12,73%
D150107		HU0000520192	HUF	200 000 000	199 944 400	0,82%
D150121		HU0000519848	HUF	740 000 000	739 383 580	3,02%
D150318		HU0000520291	HUF	200 000 000	199 390 200	0,81%
D150401		HU0000519921	HUF	129 000 000	128 535 342	0,52%

D150527	HU0000520002	HUF	969 510 000	964 091 409	3,94%
D150722	HU0000520085	HUF	893 560 000	886 069 287	3,62%
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
III/4.1.4. Külföldi állampapírok:				1 415 315 121	5,78%
CROATI 2018/07 5,875% EUR	XS0645940288	EUR	845 000	302 180 870	1,23%
CROATI 2022/05 3,875% EUR	XS1028953989	EUR	2 000 000	661 887 444	2,70%
CROATIA 2021/03 6,375% USD	XS0607904264	USD	1 000 000	288 151 264	1,18%
SLOVEN 2022/03 2,25% EUR	SI0002103453	EUR	500 000	163 095 544	0,67%
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				11 912 488 495	48,65%
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				10 373 894 214	42,37%
DK 2015/02	HU0000350376	HUF	630 500 000	671 113 658	2,74%
DK2016/01	HU0000352448	HUF	550 000 000	585 063 050	2,39%
DK2017/01	HU0000355441	HUF	300 000 000	335 295 900	1,37%
MAEXIM 2018/02 5,5% USD	XS0864511588	USD	1 985 000	558 032 006	2,28%
MAEXIM 2019/02 2,125% EUR	XS0953622064	EUR	1 500 000	453 677 295	1,85%
MAEXIM 2020/01 4% USD	XS1115429372	USD	1 000 000	262 018 781	1,07%
Magnolia átváltható kötvény	XS0247761827	EUR	1 000 000	304 083 605	1,24%
MFB 2016/05 5,875%	XS0632248802	EUR	4 100 000	1 413 020 854	5,77%
MFB 2020/10 6,25% USD	XS0954674312	USD	3 420 000	993 137 850	4,06%
MOL 2017/04/20 5,875%	XS0503453275	EUR	6 100 000	2 118 818 449	8,65%
MOL 2019/09/26 6,25% USD	XS0834435702	USD	3 450 000	966 697 564	3,95%
OTP 04/03/2015	XS0214084252	EUR	1 850 000	573 817 064	2,34%
OTP 5,27% 09/19/2016	XS0268320800	EUR	1 978 000	658 586 709	2,69%
Richter átváltható 2019 3,375	XS0993164895	EUR	1 500 000	480 531 429	1,96%
III/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.2.3. Külföldi kötvények:				1 538 594 281	6,28%
Ceske Drahý 2018/07/25	CZ0003510885	CZK	16 000 000	184 208 321	0,75%
HR ELEC 2017/11/09 6%	XS0853036860	USD	4 000 000	1 089 641 650	4,45%
TCZIRA 4,25% 2019/07/03	XS1083936028	USD	1 000 000	264 744 311	1,08%
III/4.3. Részvények:					%
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
III/4.3.2. Külföldi részvények:					%
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.4. Jelzáloglevelek:				1 303 618 187	5,32%
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:				1 303 618 187	5,32%
FJ15NF01	HU0000652425	HUF	560 420 000	596 270 628	2,44%
FJ17NF01	HU0000652508	HUF	275 000 000	326 638 400	1,33%
FJ18NF01	HU0000652755	EUR	852 000	313 144 014	1,28%
OJB 2019/I	HU0000650874	HUF	53 490 000	67 565 145	0,28%
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.5. Betektetési jegyek:				74 240 571	0,30%
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				74 240 571	0,30%
Aegon EuroExpress BefJegy	HU0000706114	EUR	238 236	74 240 571	0,30%
III/4.6. Karpotlási jegy:				0	0%
III/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
III/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennység	-465 364 366	-1,90%
III/6.1. Szarmaztatott ügyletek:				-465 364 366	-1,90%
III/6.1.1. Futures:					%
III/6.1.2. Forward:				-465 364 366	-1,90%
CZK/HUF 15.01.30 Forward Eladás			15 961 000	-4 062 945	-0,02%
EUR/HUF 15.01.05 Forward Eladás			1 690 000	-8 051 475	-0,03%
EUR/HUF 15.01.07 Forward Eladás			16 777 690	-16 552 799	-0,07%
EUR/HUF 15.01.20 Forward Eladás			700 000	-1 852 838	-0,01%
EUR/HUF 15.01.26 Forward Eladás			9 038 000	-48 261 883	-0,20%
EUR/HUF 15.01.30 Forward Eladás			504 000	-4 492 857	-0,02%
EUR/HUF 15.02.10 Forward Eladás			900 000	-8 200 387	-0,03%
GBP/HUF 15.01.26 Forward Eladás			1 000 000	-13 998 769	-0,06%
JPY/HUF 15.01.08 Forward Eladás			301 520 000	-29 269 593	-0,12%
PLN/HUF 15.01.07 Forward Vétel			823 000	1 119 012	0,00%
PLN/HUF 15.01.26 Forward Vétel			6 653 000	10 034 281	0,04%
PLN/HUF 15.02.17 Forward Vétel			25 344 000	28 811 488	0,12%
PLN/HUF 15.05.11 Forward Vétel			400 000	643 086	0,00%
USD/HUF 15.01.07 Forward Eladás			10 759 100	-171 799 142	-0,70%
USD/HUF 15.01.20 Forward Eladás			1 105 000	-15 010 488	-0,06%
USD/HUF 15.01.26 Forward Eladás			9 161 000	-136 387 496	-0,56%
USD/HUF 15.01.30 Forward Eladás			3 355 000	-45 447 816	-0,19%
USD/HUF 15.02.17 Forward Eladás			186 000	-2 583 746	-0,01%
Eszközök összesen:				24 485 987 815	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2014. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

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

2014-es év második negyedévét döntően három fontos esemény határozta meg: az ukrán válság, az eurózóna romló inflációs kilátásai és az Amerikai Egyesült Államokban az első, gyenge negyedévet követő javuló gazdasági várakozások. Az ukrán válságban bekövetkezett fordulatok, a helyzet eszkalálódásának eshetősége és az Európai Unió, valamint az Egyesült Államok által bevezetett és további belebegtetett gazdasági szankciók aggodalommal töltötték el a befektetőket. Szerencsére egy rövid perióduson kívül a piaci reakció viszonylag mérsékelt maradt, habár az amerikai tőkepiacok ennek hatására felülteljesítetették az európai piacokat. A deflációs környezet hatására az Európai Központi Bank további monetáris politikai könnyítést jelentett be, amelynek keretében elindította a célzott hosszú távú refinanszírozási hitelprogramját (TLTRO) és mérsékelte az irányadó kamat mértékét is. Ennek hatására az európai befektetői hangulat hatalmasat javult, a német kötvényhozamok közel kerültek az előző évi alacsony szintjükhöz, az amerikai és német hozamok közötti felár pedig évtizedek óta nem látott nagyságra emelkedett. Az amerikai jegybank a gyenge, első negyedéves gazdasági teljesítmény utáni javulással összhangban csökkentette a mennyiségi lazítás havi mértékét. A kedvező munkaerő-piaci fejlemények ellenére azonban Janet Yellen – a Fed új elnöke – kitartott a laza monetáris politika mellett, ezzel enyhítve azokat a várakozásokat, amelyek szerint a jegybanki kamatnormalizálás a vártnál korábban következik majd be. Az amerikai hosszú hozamok így továbbra is stabilan alacsonyan maradtak, amely az egész világon támogatóan hatott a kötvényekre. A piaci volatilitás – főleg a bőséges likviditásnak köszönhetően - továbbra is alacsony maradt, ami kedvező környezetet biztosított a kockázatos eszközöknek. Mind a feltörekvő, mind a fejlett piaci részvényindexek pozitív hozamokat értek el.

Júliusban a részvénypiaci rali ereje ellillant, majd a hónap második felében számos részvényindex lefordult az addig elért csúcspontól. Ukrajna ismételten a figyelem középpontjába került, mivel a maláj repülőgép-katasztrófa hatására a krízis újabb lendületet vett. Az Egyesült Államok és az Európai Unió újabb szankciókkal sújtotta az orosz gazdaságot, amellyel kulcsfontosságú szektorokra és cégekre tudtak érdemi hatást gyakorolni. A júliusi amerikai makro adatok mérsékelt 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.

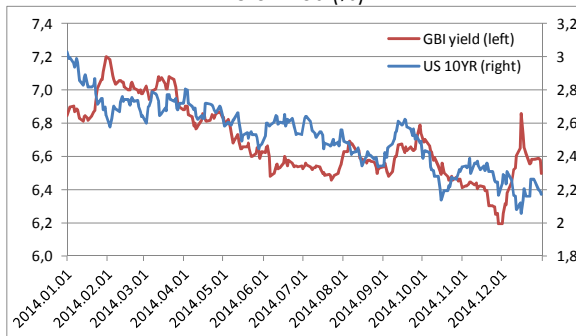
Az Egyesült Államok gazdasága továbbra is kiváló teljesítményt nyújtva a világ növekedésének egyik húzóereje, azonban a QE végére érve a kamatemeléssel kapcsolatos várakozások és a korábban említett félelmek kismértékű korrekcióhoz vezettek. Mindezek ellenére az erős dollár továbbra is nyomást gyakorol 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

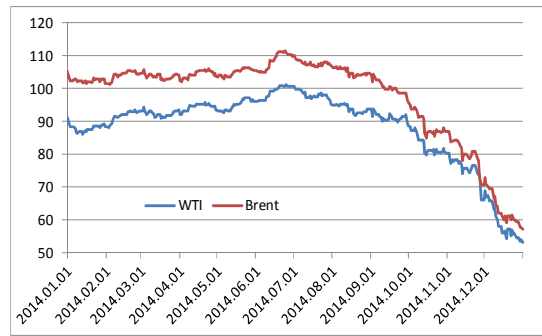
elkapkodni a kamatemelést, valamint további okokat ad egy esetleges európai QE-ra, főleg mivel az eurózóna inflációs mutatói már így is 0% közeliek. Ilyen körülmények között nem meglepő, hogy a fejlett országok kötvényhozamai csökkentek a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások ellenére, ez pedig jótékony hatással volt más kötvénypiacokra is.

Mérséklődő kötvényhozamok és emelkedő volatilitás (%)



Forrás: Bloomberg

Nagy zuhanás az olaj piacán (dollár/hordó)



Forrás: Bloomberg

Magyarországi helyzet

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

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

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

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

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

Az inflációs mutatók alacsony szintje szinte folyamatosan meglepetést okozott, még a nyomott elemzői várakozásoknál is alacsonyabbak lettek a tényadatok. A kedvező külföldi környezettel együtt ez további kamatcsökkentéseket tett lehetővé. Az MNB új inflációs jelentése a 2014-2015-ös

időszakra egy még alacsonyabb inflációs pályát jelzett előre, ami további érveket szolgáltatott a monetáris politika lazításának folytatására. Egy másik fontos gazdasági mutató, a munkanélküliségi ráta is tovább csökkent, éves alapon mintegy 2,5%-kal. Ez részben a meginduló növekedési lendületnek köszönhető, de a kormányzati közmunkaprogram is segít felszívni a munkanélkülieket és a metodika változása is komoly szerepet játszott. Mindezek alapján is úgy tűnik, hogy az ország elérte a leminősítési ciklus alját. Habár kedvező elmozdulás nem történt az első negyedév alatt, az S&P visszavonta a negatív kilátást és stabil értékelést helyezett kilátásba, miközben a Fitch megerősítette a BB+ kilátását.

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

A második negyedéves GDP növekedés 3,9% volt év/év viszonylatban, amely a legmagasabb az elmúlt 8 év során és felülmúlta a 3,1%-os elemzői várakozásokat is. A félév végére a GDP arányos államadósság 85,1%-ra, 4 éves csúcspontra emelkedett. Az Európai Bizottság kilátásba helyezte, hogy 2015 tavaszán a túlzottdeficit-eljárás újratezdődhet, de a magyar kormány sziklaszilárdan ragaszkodott hozzá, hogy az év végi arányszámban csökkenés figyelhető majd meg az előző év végi szinthez képest.

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

A fiskális fegyelemnek és a meglepően jó növekedési adatoknak köszönhetően néhány piaci szereplő arra számított, hogy a hitelminősítő cégek már idén léphetnek, azonban szeptember közepén az S&P továbbra is fenntartotta Magyarország számára a BB besorolást, a kilátások pedig stabilak maradtak. A devizahiteles adósok megmentése újabb lendületet vett. Ez egyben jelentősen csökkentette a magyar bankrendszer tőkét.

A gazdasági aktivitás élénk maradt az utolsó negyedévben is, a figyelem azonban új területekre helyeződött át. A legfőbb folyamat az erős dezinfláció volt, ami további jegybanki alapkamat csökkentéseknek adhat teret. Az újabb kamatsökkentési ciklus elindítása mellett szól az EKB-től várt QE, aminek keretében államkötvény vásárlásra is számít a piac. Ezalatt az EURHUF árfolyama éves szinten is gyengén zárt annak ellenére, hogy a GDP arányos államadósság szépítése végett mindenki az árfolyam erősítésére számított. Valószínűleg a vártnál jobb növekedés, valamint a költségvetés kedvező alakulása miatt volt elfogadható egy gyengébb devizaárfolyam.

A hatóságok még az év vége előtt kijelölték a devizahitelek forintosításának legfőbb pontjait, az erre fordítandó euró-összeget a bankok rendelkezésére bocsátotta a magyar jegybank, ezzel elkerülve, hogy nagy nyomás nehezedjen a magyar 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 alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép – kelet európai régió kötvénypiacán befektetve, a hazai pénzpiacon elérhető megtérülésnél magasabb hozamban részesítse a befektetőket.

Az alap kötvénybefektetései elsősorban a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra koncentrálnak, de a lehetséges befektetések között a devizában kibocsátott állampapírok is szerepelnek. Forintban kibocsátott magyar állampapírokat csak likviditáskezelési céllal tartunk az alapban. Az alap vásárolhat a fenti piacokon befektető más befektetési alapokat is. A magyar állampapír-piacinál magasabb hozam elérését a jobb diverzifikáció, a kötvények feláraitól fakadó hozamtöbblet, illetve kedvező piaci környezet esetén, a felárak szűküléséből adódó árfolyamnyereség teszik lehetővé.

Az alap portfóliójának kialakítása során három fő irányt jelöltünk ki. Az alap vagyonának egy részét hazai kibocsátók által forintban kibocsátott vállalati- és jelzálogpapírokba fektetjük, amelyek relatíve stabil felárakat kínálnak. Ezek a papírok az államkötvényeknél magasabb hozamot produkálva, stabil magot képeznek a portfólióban és jelentős együttmozgást mutatnak a magyar állampapírokkal. Az alap befektetéseinek második részének kialakítása során az Alapkezelő regionális szaktudását aknázzuk ki, főleg a kelet-közép európai régió vállalati papírjait vásárolva. A régiós állampapírpiacokon nyíló lehetőségekbe is (pl. helyi és külső devizában kibocsátott állampapírok közti félreárazás) befektethet az alap erre a szaktudásra építve. Az alap befektetéseinek harmadik pillérét pedig fejlett piaci vállalati kötvény instrumentumok képezik, amelyek jó diverzifikációs eszközt jelenthetnek az Alap számára.

Az alap általános kockázati szintjét és a három fő befektetési irány közötti eszközallokációt az alapkezelő négy lábbon nyugvó (fundamentumok, értékeltségi szintek, piaci hangulat, technikai tényezők) rendszeres piacelemzése és helyzetértékelése alapján határozzuk meg. Az alapos elemzés az egyedi értékpapírok regionális, szektoronkénti és kamatkockázat szerinti kiválasztását is jelentősen befolyásolja. Az egyes papírok kiválasztása során a kibocsátó alapos, hitelképességre vonatkozó pénzügyi elemzése is elengedhetetlen. A kockázatkezelés és a kibocsátók rendszeres monitoringja az alap esetében kiemelt fontosságú.

Az alap portfóliójának összeállítása során közepes kockázati profil elérésére törekszünk, elsősorban befektetési kategóriájú papírokat vásárolva. Alacsonyabb besorolású instrumentumok vásárlására az alapnak csak korlátozott lehetősége van. Az alap derivatív ügyleteket csak fedezési céllal, a portfólió hatékony kialakításának céljából köthet. Az alap tarthat még derivatív indexeket követő, tőkeáttétel nélküli kollektív befektetési formákat. Az alap jelentős devizakitettséget is felvehet, amelyet alapesetben 100%-ban fedez az alapkezelő, de a piaci körülményektől függően akár nyitott devizapozícióval is rendelkezhet az alap.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap – az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében – hosszabb távon megvalósítsa célját.

Az alap benchmarkja RMAX + 1%.

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

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alap 2014-es záró nettó eszközértéke 6,1 milliárd HUF („A” sorozat), 14,49 milliárd HUF („I” sorozat), 34,7 millió PLN („P” sorozat) és 1,17 milliárd HUF („R” sorozat).

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

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

Budapest, 2015. április 28.