

**AEGON Maraton Aktív Vegyes  
Befektetési Alap**

**2015. december 31-i  
éves beszámolója**

Budapest, 2016. április 29.

-----  
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 Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap**  
**2015. év**

<b>Eszközök</b>	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
<b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	0	2 497 110
<b>I. Követelések</b>	0	18 312
1. Követelések	0	18 312
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	0	1 829 920
1. Értékpapírok	0	1 843 798
2. Értékpapírok értékelési különbözete	0	-13 878
a.) kamatokból, osztalékokból	0	29
b.) egyéb	0	-13 907
<b>III. Pénzeszközök</b>	0	648 878
1. Pénzeszközök	0	648 878
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	0	-10 494
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>0</b>	<b>2 486 616</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	<b>0</b>	<b>2 474 644</b>
<b>I. Indulótőke</b>	<b>0</b>	<b>2 493 226</b>
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	5 739 705
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	0	3 246 479
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	<b>0</b>	<b>-18 582</b>
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	0	15 869
2. Értékelési különbözet tartaléka	0	-24 373
3. Előző év(ek) eredménye	0	0
4. Üzleti év eredménye	0	-10 078
<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	<b>0</b>	<b>10 441</b>
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	<b>0</b>	<b>10 441</b>
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>1 531</b>
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>0</b>	<b>2 486 616</b>

Budapest, 2016.04.29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap 2015. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	0	126 464
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	0	121 361
III. Egyéb bevételek	0	0
IV. Működési költségek	0	14 866
V. Egyéb ráfordítások	0	315
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)</b>	<b>0</b>	<b>-10 078</b>

Budapest, 2016.04.29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -  
a 2015. évi Éves beszámolóhoz**

## **Általános rész**

### **A Társaság bemutatása**

Az Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-684/2015. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2015. július 8-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-616.

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 2015. 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.  
Céggjegyzékszám: 01-09-063022  
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

Az auditáló társaság munkatársa: Puskás István  
Kamarai tagsági szám: 004106

### **Az alap bemutatása**

Az Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap 2015 július 9-én indult. Az Alap különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövidre, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet. Az Alap befektetései annak célja szerint három nagy csoportra oszlanak: Az Alap első csoportba tartozó befektetései hosszú távú, fundamentálisan alulértékelt részvények vételi, és túlértékelté vált részvények eladási pozícióiból állnak. A részvénykiválasztás módja megegyezik az Aegon részvényalapoknál alkalmazott módszerekkel, és többnyire a régiós piacokra fókuszál, ugyanakkor az Alap más fejlett és

fejlődő piaci befektetéseket is tarthat. Az Alap második csoportba tartozó befektetési az Alapkezelő globális top-down részvénystratégiáját<sup>1</sup> kívánják megvalósítani, többnyire részvényindexekre szóló futures pozíciók vételével és eladásával. Ez olyan régiók vételét, illetve eladását jelenti, melyek az úgynevezett „kvadrant” modell<sup>2</sup> eredményeként valamilyen, nullától eltérő scoringot érnek el. Az Alap harmadik csoportba tartozó befektetési az Alap kötvényportfólióját fedik le, amelynek célja az RMAX Index hozamát elérő vagy azt meghaladó hozam elérése.

Az első és második csoportba tartozó eszközök kitettségeinek célsúlya 45%.

Az Alap benchmarkja: 100% RMAX Index, a rövid lejáratú (3 hónapon túli, de éven belüli) magyar állampapírok átlagos piaci árfolyamváltozását jelző index (Bloomberg ticker: MAX RMAX Index).

## Számviteli politika

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

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

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

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

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

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

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

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

## Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

Az Alap 2015.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **18 312 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból származik.

adatok eFt-ban				
Követelések	2014	2015	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	0	18 312	18 312	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>18 312</b>	<b>18 312</b>	<b>0%</b>

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2014	2015	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	0	1 843 798	1 843 798	0%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	0	29	29	0%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értéktételből	0	-13 907	-13 907	0%
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>0</b>	<b>1 829 920</b>	<b>1 829 920</b>	<b>0%</b>

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 2015.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2015. december 31-én **648 878 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

adatok eFt-ban				
Számla típusa	2014	2015	Vált.	Vált.%
CZK	0	43 004	43 004	0%
HRK	0	180	180	0%
PLN	0	28 967	28 967	0%
RON	0	105 302	105 302	0%
TRY	0	132	132	0%
HUF	0	428 557	428 557	0%
EUR	0	31 975	31 975	0%
USD	0	9 970	9 970	0%
JPY	0	791	791	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>648 878</b>	<b>648 878</b>	<b>0%</b>

**C) Aktív időbeli elhatárolások**

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2015 év végén 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 **-10 494 eFt** volt.

adatok eFt-ban

Ügylet	Darabszám	Lejárat	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Eladás	184 000	2016.03.02	311,30	313,91	-480
Deviza határidő Eladás	75 000	2016.03.02	293,96	87,01	521
Deviza határidő Eladás	287 000	2016.03.02	311,75	313,91	-621
Deviza határidő Vétel	100 000	2016.03.10	288,97	287,05	-192
Deviza határidő Vétel	100 000	2016.03.10	314,68	314,02	-66
Deviza határidő Vétel	100 000	2016.03.10	72,31	73,42	111
Deviza határidő Eladás	140 000	2016.03.17	287,95	287,08	121
Deviza határidő Eladás	200 000	2016.03.21	291,02	287,12	781
Deviza határidő Vétel	16 700 000	2016.03.29	74,06	73,41	-10 800
Deviza határidő Eladás	260 000	2016.03.30	314,78	314,28	130
<b>Összesen:</b>	<b>260 000</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-10 494</b>

**E) Saját tőke**

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2014	2015	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	0	2 493 226	2 493 226	0%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	0	5 739 705	5 739 705	0%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	0	3 246 479	3 246 479	0%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	0	15 869	15 869	0%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	0	-24 373	-24 373	0%
Előző évek eredményből	0	0	0	0%
Üzleti év eredményéből	0	-10 078	-10 078	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>2 474 644</b>	<b>2 474 644</b>	<b>0%</b>

**F) Céltartalék**

**Céltartalék** képzésére 2015-ben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban

<b>Kötelezettségek</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Raiffeisen trailer fee	0	131	131	0%
Raiffeisen letétkezelési díj	0	115	115	0%
Towarzystwo	0	1 253	1 253	0%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (főforg. jut.)	0	6 206	6 206	0%
Áthúzódó ügyletekből származó kötelezettség	0	954	954	0%
PWC audit díj	0	190	190	0%
Áthúzódó forgalmazásból adódó kötelezettség	0	1 592	1 592	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>10 441</b>	<b>10 441</b>	<b>0%</b>

**H) Passzív időbeli elhatárolások**

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

adatok eFt-ban

<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	0	191	191	0%
Különadó	0	208	208	0%
Tranzakciós díj	0	1 028	1 028	0%
Felügyeleti díj	0	104	104	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>1 531</b>	<b>1 531</b>	<b>0%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 2 486 616 eFt volt.*

**Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

Az Alap tárgyévi eredménye 10 078 eFt veszteség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

	adatok eFt-ban			
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Pénzintézettől kapott kamatok	0	481	481	0%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	0	836	836	0%
Részvények osztaléka	0	1 036	1 036	0%
Repo ügyletek kamata	0	50	50	0%
Értékpapírok felh. kamata	0	0	0	0%
Részvények árfolyamnyeresége	0	62 385	62 385	0%
Kamatkozó kötvények árfolyamnyeresége	0	678	678	0%
Kamatkozó papírok felhalmozott kamata	0	-5 829	-5 829	0%
Értékpapírok kapott kamata	0	7 289	7 289	0%
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	0	59 538	59 538	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>126 464</b>	<b>126 464</b>	<b>0%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

	adatok eFt-ban			
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
<b>Katozó kötvények árfolyamvesztesége</b>	0	694	694	0%
Részvények árfolyamvesztesége	0	81 293	81 293	0%
Származékos ügyletek árfolyamvesztesége	0	31 372	31 372	0%
Devizaeszközök mér.l.ford-napi össz.árf.veszt.	0	6 437	6 437	0%
<b>Opció díjak</b>	0	1 565	1 565	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>121 361</b>	<b>121 361</b>	<b>0%</b>

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2015-ben összesítve **28 166 eFt** nyereség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

	adatok eFt-ban	
<b>Származékos ügylet típusok</b>	<b>Nyereség</b>	<b>Veszteség</b>
Határidős pozíció napi elszámolás	59 538	31 372
<b>Összesen:</b>	<b>59 538</b>	<b>31 372</b>

Működési költségként a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
<b>Működési költségek</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Letétkezelői díj	0	229	229	0%
Főforgalmazói jutalék	0	317	317	0%
Felügyeleti díj	0	157	157	0%
Forgalmazói díjak	0	1 384	1 384	0%
Tranzakciós díjak	0	1 028	1 028	0%
Megbízási díjak	0	6 325	6 325	0%
Alapkezelői díjak	0	4 769	4 769	0%
Keler díjak	0	65	65	0%
Bankköltség	0	211	211	0%
Könyvvizsgálói díj	0	381	381	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>14 866</b>	<b>14 866</b>	<b>0%</b>

**Egyéb bevétele** nem volt, **Egyéb ráfordítása** csupán a befektetési alapok különadójából (315 eFt) adódott.

**Rendkívüli bevétele és ráfordítása** 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, 2015.12.31-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 2015. 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, 2016. április 29.

**Cash-flow kimutatás**  
**Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap**  
**2015. év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	0	-10 078
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 -/+	0	-1 862 111
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	10 441
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	1 531
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>-1 860 217</b>
14 Ingatlanok beszerzése -	0	0
15 Ingatlanok eladása +	0	0
16 Befolyt bérleti díjak +	0	0
17 Értékpapírok beszerzése -	0	0
18 Értékpapírok eladása, beváltása +	0	0
19 Kapott hozamok +	0	0
<b>II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20 Befektetési jegy kibocsátás +	0	5 739 705
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	0	-3 230 610
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>2 509 095</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>0</b>	<b>648 878</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem
MFB 2021/12/08 2,375% EUR összesen	EUR
Magnolia átváltható kötvény összesen	EUR
<b>Kamatozó papírok összesen:</b>	
KOFOLA CS A.S. összesen	BRL
Komercni Banka összesen	EUR
Atrium European Real Estate összesen	EUR
Hrvatska Telekom összesen	EUR
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen	EUR
CIG Pannónia összesen	EUR
Graphisoft Park SE összesen	EUR
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	EUR
MOL Nyrt. részvény demat összesen	EUR
CD PROJECT RED összesen	EUR
BANCA TRANSILVANIA összesen	EUR
Electrica SA összesen	EUR
OMV PETROM SA összesen	EUR
Romgaz összesen	EUR
Transelectrica SA összesen	EUR
Gersan Elektrik összesen	GBP
Kordsa Global Endustriyel IP összesen	GBP
YAPI KREDI BANKASI összesen	HUF
Fondul Proprietatea SA GDR összesen	HUF
MAGNIT OJSC-SPON összesen	HUF
ROSNEFT összesen	HUF
SBERBANK-Sponsored GDR összesen	HUF
X5 Retail Group NV-Regs összesen	HUF
<b>Részvények összesen:</b>	
D160127 összesen	HUF
D160217 összesen	HUF
D160608 összesen	HUF
D160803 összesen	HUF
<b>Diszkont papírok összesen:</b>	
<b>Total:</b>	

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár
AEGON EuroExpress Befektetési Alap	500 000	154 943 933
Praefinium	100 000	30 668 890
	<b>600 000</b>	<b>185 612 823</b>
KFW (Special Purpose Banks)	7 531	44 361 356
Magnolia Finance	550	32 232 943
Államadósság Kezelő Központ Zrt.	29 000	37 452 111
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	12 252	73 707 192
Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	20 000	19 400 000
Államadósság Kezelő Központ Zrt.	65 000	10 073 000
MOL Nyrt.	17 436	40 560 226
Magyar Export-Import Bank Zrt.	919	374 407
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	1 800	24 971 605
UniCredit Czech Rep/Slovakia	2 600	5 046 664
Orlen Capital AB	160 000	27 014 400
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	66 500	56 244 493
Petroleos Mexicanos	675 000	15 040 894
Horvát Köztársaság	9 200	18 739 632
Román Állam	18 500	37 466 381
Államadósság Kezelő Központ Zrt.	150 000	43 642 155
Államadósság Kezelő Központ Zrt.	62 355	26 308 377
FHB Jelzálogbank Nyrt.	101 500	32 281 496
BNP PARIBAS SA	6 300	18 133 100
Diákhitel Központ Rt.	2 550	30 079 426
Államadósság Kezelő Központ Zrt.	26 000	26 750 779
Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	10 000	17 772 325
Államadósság Kezelő Központ Zrt.	7 000	42 729 163
	<b>1 451 993</b>	<b>680 382 124</b>
Államadósság Kezelő Központ Zrt.	350 000 000	349 580 000
Államadósság Kezelő Központ Zrt.	360 000 000	359 385 120
Államadósság Kezelő Központ Zrt.	170 000 000	169 306 740
Államadósság Kezelő Központ Zrt.	100 000 000	99 531 700
	<b>980 000 000</b>	<b>977 803 560</b>
	<b>982 051 993</b>	<b>1 843 798 507</b>

Beértékelési ár	Beértékelési különbözlet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)
156 304 338	1 360 405	0,1209	37 856	37 856
31 056 150	387 260	0,1492	233 588	233 588
<b>187 360 487</b>	<b>1 747 664</b>	<b>0</b>	<b>271 444</b>	<b>271 444</b>
42 732 400	- 1 628 955			-
31 526 550	- 706 393			-
32 417 314	- 5 034 798			-
72 139 854	- 1 567 338			-
20 400 000	- 1 000 000			-
9 425 000	- 648 000			-
39 998 184	- 562 042			-
373 114	- 1 293			-
25 659 000	- 687 395			-
4 230 561	- 816 103			-
26 912 736	- 101 664			-
56 158 186	- 86 307			-
13 549 815	- 1 491 079			-
17 321 613	- 1 418 019			-
37 328 616	- 137 765			-
44 770 950	- 1 128 795			-
28 679 683	- 2 371 306			-
32 678 879	- 397 383			-
17 877 113	- 255 987			-
29 397 059	- 682 366			-
25 904 473	- 846 306			-
16 853 844	- 918 481			-
38 021 470	- 4 707 693			-
<b>664 356 414</b>	<b>- 16 025 710</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>-</b>
349 790 000	- 210 000			60 000
359 616 240	- 231 120			458
169 349 070	- 42 330			64 043
99 448 100	- 83 600			237 761
<b>978 203 410</b>	<b>399 850</b>	<b>-</b>	<b>-</b>	<b>242 262</b>
<b>1 829 920 312</b>	<b>- 13 878 196</b>		<b>271 444</b>	<b>29 181</b>

1.sz.melléklet

<b>Egyéb beértékelési különbözlet</b>
1 322 548
153 672
<b>1 476 220</b>
- 1 628 955
- 706 393
- 5 034 798
- 1 567 338
1 000 000
- 648 000
- 562 042
- 1 293
687 395
- 816 103
- 101 664
- 86 307
- 1 491 079
- 1 418 019
- 137 765
1 128 795
2 371 306
397 383
- 255 987
- 682 366
- 846 306
- 918 481
- 4 707 693
- <b>16 025 710</b>
150 000
231 578
106 373
154 161
<b>642 112</b>
- <b>13 907 377</b>

diszkont

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap, 1111-616
Alapkezelő neve:	AEAGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEE számítás típusa:	1 nap
Tárgynap:	2015.12.31
Saját tőke:	2 474 534 216 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEE	darabszám	érték
A	HUF	0.992687	75 415 760	74 864 245 HUF
C				
E	EUR	0.984039	100 000	98 404 EUR
I	HUF	1.000727	967 269 196	967 972 401 HUF
P	PLN	0.983614	16 053 287	15 790 238 PLN
R	HUF	0.98816	215 165 769	212 618 206 HUF
U	USD	0.987903	100 000	98 790 USD

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)
II/1. Hitelállomány:				0	0,00%
	Hitelező	Futamidó		0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				10 923 599	100,00%
Bizományosi díj				4 461 920	40,85%
Egyéb kötelezettség				356 817	3,27%
Tranzakciós díj				1 027 850	9,41%
Könyvvizsgálói díj				381 000	3,49%
Vagyonkezelői díj				2 691 139	24,64%
Letétkezelői díj				98 358	0,90%
PSZAF díj				104 117	0,95%
Sikerdíj					0,00%
Vezető forgalmazó díja				210 303	1,93%
Befektetési jegy visszaváltás				1 592 095	14,57%
II/3. Céltartalékok:				0	0,00%
II/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	10 923 599	100,00%
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				647 927 695	26,07%
számla	deviza	egyenleg	érték	%	
Maraton Alap PLN számla - Raiffeisen	PLN	296 222,65	21 760 516	0,88%	
Maraton Alap EUR számla - Raiffeisen	EUR	102 118,31	31 975 285	1,29%	
Maraton Alap USD számla - Raiffeisen	USD	138,88	39 807	0,00%	
Maraton Alap befszámla - Raiffeisen	HUF	#####	428 556 898	17,24%	
Maraton Alap CZK számla - Raiffeisen	CZK	3 713 682,47	43 004 443	1,73%	
Maraton - Erste óvadéki USD	USD	34 643,82	9 929 958	0,40%	
Maraton Alap RON számla - Raiffeisen	RON	1 521 270,40	105 302 337	4,24%	
Maraton Alap TRY számla - Raiffeisen	TRY	1 346,31	131 750	0,01%	
Maraton Alap HRK számla - Raiffeisen	HRK	4 400,00	180 312	0,01%	
Maraton - Erste óvadéki EUR	EUR	-0,23	-72	0,00%	
Maraton - Erste óvadéki TRY	TRY	0,5	49	0,00%	
Maraton - Erste óvadéki PLN	PLN	85 160,00	6 255 854	0,25%	
Maraton - Erste óvadéki JPY	JPY	332 000,00	790 558	0,03%	
II/2. Egyéb követelés:				18 311 690	0,74%
Atmenő befektetési jegy jegyzés				3 450 685	0,14%
Befektetési jegy jegyzés				14 861 005	0,60%
II/3. Lekötött bankbetétek					%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:				1 829 920 312	73,62%
II/4.1. Állampapírok:				978 203 410	39,35%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstarjegyek:				978 203 410	39,35%
D160127	HU0000520747	HUF	350 000 000	349 790 000	14,07%
D160217	HU0000520390	HUF	360 000 000	359 616 240	14,47%
D160608	HU0000520580	HUF	170 000 000	169 349 070	6,81%
D160803	HU0000520630	HUF	100 000 000	99 448 100	4,00%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ep.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ep.:				187 360 487	7,54%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				187 360 487	7,54%
Magnolia átváltható kötvény				31 056 150	1,25%
MFB 2021/12/08 2,375% EUR	XS0247761827	EUR	100 000		
	XS1330975977	EUR	500 000	156 304 338	6,29%

III/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
III/4.3. Részvények:				664 356 414	26,73%
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				95 855 298	3,86%
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	HU0000093257	HUF	20 000	20 400 000	0,82%
CIG Pannónia	HU0000097738	HUF	65 000	9 425 000	0,38%
Graphisoft Park SE	HU0000083696	EUR	17 436	39 998 184	1,61%
Magyar Telekom Nyrt. részv.	HU0000073507	HUF	919	373 114	0,02%
MOL Nyrt. részvény demaf	HU0000068952	HUF	1 800	25 659 000	1,03%
III/4.3.2. Külföldi részvények:				568 501 116	22,87%
Atrium European Real Estate	JE00B3DCF752	EUR	29 000	32 417 314	1,30%
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RON	160 000	26 912 736	1,08%
CD PROJECT RED	PLOPTTC00011	PLN	2 600	4 230 561	0,17%
Electrica SA	ROELECACNOR5	RON	66 500	56 158 186	2,26%
Fondul Proprietatea SA GDR	US34460G1067	USD	6 300	17 877 113	0,72%
Gersan Elektnik	TREGREL00017	TRY	150 000	44 770 950	1,80%
Hrvatska Telekom	HRHT00RA00005	HRK	12 252	72 139 854	2,90%
KOFOVA CS A.S.	CZ0009000121	CZK	7 531	42 732 400	1,72%
Komerční Banka	CZ0008019106	CZK	550	31 526 550	1,27%
Kordsa Global Endustriyel IP	TRAKORDS91B2	TRY	62 355	28 679 683	1,15%
MAGNIT OJSC-SPON	US55953Q2021	USD	2 550	29 397 059	1,18%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RON	675 000	13 549 815	0,55%
Romgaz	ROSNGNACNOR3	RON	9 200	17 321 613	0,70%
ROSNEFT	US67812M2070	USD	26 000	25 904 473	1,04%
SBERBANK-Sponsored GDR	US80585Y3080	USD	10 000	16 853 844	0,68%
Transelectrica SA	ROISELACNOR9	RON	18 500	37 328 616	1,50%
X5 Retail Group NV-Regs	US98387E2054	USD	7 000	38 021 470	1,53%
YAPI KREDI BANKASI	TRAYKBK91N6	TRY	101 500	32 678 879	1,31%
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.4. Jelzáloglevelek:					%
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.5. Befektetési jegyek:					%
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
III/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
III/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennyiség	-10 494 450	-0,42%
III/6.1. Származtatott ügyletek):				-10 494 450	-0,42%
III/6.1.1. Futures:					%
III/6.1.2. Forward:				-10 494 450	-0,42%
EUR/HUF 16.03.02 Forward Eladás			471 000	-1 100 944	-0,04%
EUR/HUF 16.03.10 Forward Vétel			100 000	-65 827	0,00%
EUR/HUF 16.03.30 Forward Eladás			260 000	130 288	0,01%
PLN/HUF 16.03.10 Forward Vétel			100 000	110 864	0,00%
PLN/HUF 16.03.29 Forward Vétel			16 700 000	-10 799 567	-0,43%
USD/HUF 16.03.02 Forward Eladás			75 000	521 268	0,02%
USD/HUF 16.03.10 Forward Vétel			100 000	-192 455	-0,01%
USD/HUF 16.03.17 Forward Eladás			140 000	121 254	0,00%
USD/HUF 16.03.21 Forward Eladás			200 000	780 669	0,03%
Eszközök összesen:				2 485 665 247	100,00%

---

**AEGON Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap**  
**- Üzleti jelentés -**  
**2015. december 31.**

---

## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági környezet

A befektetési hangulat romlásával kezdődött az idei év: a kockázatos eszközök piacán kibontakozó A 2015-ös év számos fordulatban bővelkedett. A befektetői érdeklődés középpontjában alapvetően a globális GDP növekedési kilátások, a különösen fejlett piacokon tapasztalható stagnáló infláció és a jegybankok válaszlépései álltak. Az SNB az év első negyedévében feladta az EURCHF árfolyampadló védelmét, ami jelentős volatilitást váltott ki a piacon, leértékelve a kelet-közép európai devizákat. Az év márciusban az EKB megkezdte régóta várt mennyiségi lazítási programját, ami egy ideig pozitív tartományba terelte az inflációs várakozásokat, egyfajta "reflációs" forgatókönyvet vetítve előre és rekordmélységbe húzta a 10 éves német állampapírok hozamát. Az előző évhez képest a geopolitikai feszültségek sem hagytak alább. Az orosz-ukrán konfliktus továbbra is rendezetlen maradt, az év második negyedévében pedig ismét előtérbe került a görög adósságválság.

Mindemellett újabb kihívások is megjelentek, az Európába irányuló bevándorlási hullám megerősödésével és a szíriai konfliktus kieleződésével. A nyári hónapok folyamán jelentős eseményeket szenvedett el a kínai részvénytőzsde. A kínai gazdaság növekedésével kapcsolatos negatív hírek, illetve a júni leértékelése tovább rontotta a hangulatot a részvénytőzsdéken. Ugyanakkor a nyersanyagpiacok is folyamatosan estek, különösen az olaj árfolyama került régóta nem látott mélypontokra. A befektetőket emellett tovább nyugtalanította a közelgő FED kamatemelés ténye, illetve a kamatemelési ciklus várható dinamikája. A feszültségek az év vége közeledtével sem hagytak alább, alapvetően a feltörekvő piacok és különösen Kína növekedési kilátásaival kapcsolatos félelmek állandósulása következtében. Mindemellett a FED kamatemelésével és az EKB további lazításával kibontakozó monetáris politikai divergencia is újabb kihívásokat állított a piacok elé. Vélhetően az utóbbi kérdés, illetve a feltörekvő piaci növekedési félelmek, valamint az olajár kilátásai maradnak a fő kérdések a 2016-ban.

### Magyarországi helyzet

Az ország makrogazdasági mutatói alapvetően pozitív irányban változtak az év során. A gazdasági növekedés mérséklődő dinamikával, de tovább fokozódott, a fiskális fegyelem változatlan maradt, míg az inflációs mutatók továbbra sem változtak érdemben. Az MNB monetáris lazítása tovább folytatódott, az alapkamatot 2,1%-ról újabb mélységbe, 1,35%-ig csökkentették. Az irányadó kamatláb vágása mellett, az MNB a monetáris politikai eszköztárat is átalakította, illetve újabb nem konvencionális lépéseket helyezett kilátásba. Mindez a hazai kötvényhozamokra támogatóan hatott. Az év elejéhez képest a forint a dollárral szemben mintegy 10%-kal veszített értékéből, míg az euróval szemben kismértékben erősödött. A hazai részvénytőzsde 2015-ben kiemelkedően teljesített.

## Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túlértékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni.

Az Alap különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövide, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.

Az Alap befektetési annak célja szerint három nagy csoportra oszlanak: Az Alap első csoportba tartozó befektetési hosszú távú, fundamentálisan alulértékelt részvények vételi, és túlértékelté vált részvények eladási pozícióiból állnak. A részvénykiválasztás módja megegyezik az Aegon részvényalapoknál alkalmazott módszerekkel, és többnyire a régiós piacokra fókuszál, ugyanakkor az Alap más fejlett és fejlődő piaci befektetéseket is tarthat. Az Alap második csoportba tartozó befektetési az Alapkezelő globális top-down részvénystratégiáját<sup>1</sup> kívánják megvalósítani, többnyire részvényindexekre szóló futures pozíciók vételével és eladásával. Ez olyan régiók vételét, illetve eladását jelenti, melyek az úgynevezett „kvadrant” modell<sup>2</sup> eredményeként valamilyen, nullától eltérő scoringot érnek el. Az Alap harmadik csoportba tartozó befektetési az Alap kötvényportfolióját fedik le, amelynek célja az RMAX Index hozamát elérő vagy azt meghaladó hozam elérése.

Az első és második csoportba tartozó eszközök kitettségenek célsúlya 45%.

Az Alap benchmarkja: 100% RMAX Index, a rövid lejáratú (3 hónapon túli, de éven belüli) magyar állampapírok átlagos piaci árfolyamváltozását jelző index (Bloomberg ticker: MAX RMAX Index).

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alap 2015-ös záró nettó eszközértéke 74,8 millió forint („A” sorozat), 968 millió forint („I” sorozat), 98 ezer EUR („E” sorozat), 15,79 ezer PLN („P” sorozat), 212,6 millió forint („R” sorozat) és 98,79 ezer USD („U” sorozat) volt.

## A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

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

Budapest, 2016. április 29.