AEGON BELFÖLDI KÖTVÉNY BEFEKTETÉSI ALAP

2014. ÉVES JELENTÉS

AEGON MAGYARORSZÁG BEFEKTETÉSI ALAPKEZELŐ ZRT.

pwc

Független könyvvizsgálói jelentés

Az AEGON Magyarországi Befektetési Alapkezelő Zrt. részére

Elvégeztük az AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban „az Alap") mellékelt 2014. évi éves jelentés V. és XII. pontjában található számviteli információinak (továbbiakban: „számviteli információk") a könyvvizsgálatát, amely számviteli információk a számviteli törvény előírásainak megfelelően kerültek meghatározásra.

A vezetés felelőssége az éves jelentésért

Az AEGON Magyarországi Befektetési Alapkezelő Zrt. ügyvezetése (továbbiakban "vezetés") felelős az éves jelentésnek *a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról* szóló 2014. évi XVI. törvénnyel, az abban szereplő számviteli információknak a magyar számviteli törvényben foglaltakkal összhangban történő elkészítéséért, különös tekintettel az eszközök és kötelezettségek leltárral való alátámasztásáért, a kezelési költségeknek az Alap letétkezelője által megadott értékelése alapján történő elszámolásáért, valamint az olyan belső kontrollokért, amelyeket a vezetés szükségesnek tart ahhoz, hogy lehetővé váljon az akár csalásból, akár hibából eredő lényeges hibás állításoktól mentes éves jelentés elkészítése.

A könyvvizsgáló felelőssége

A mi felelősségünk az éves jelentés számviteli információinak, különös tekintettel az éves jelentésben bemutatott eszközök és kötelezettségek időszak végi leltárának, valamint az adott időszakban elszámolt kezelési költségeknek a véleményezése az elvégzett könyvvizsgálatunk alapján. A könyvvizsgálatot a magyar Nemzeti Könyvvizsgálati Standardokkal és a könyvvizsgálatra vonatkozó – Magyarországon érvényes – törvények és egyéb jogszabályok alapján hajtottuk végre. A fentiek megkövetelik, hogy megfeleljünk az etikai követelményeknek, valamint hogy a könyvvizsgálatot úgy tervezzük meg és hajtsuk végre, hogy kellő bizonyosságot szerezzünk arról, hogy az éves jelentésben szereplő számviteli információk mentesek-e a lényeges hibás állításoktól.

A könyvvizsgálat magában foglalja olyan eljárások végrehajtását, amelyek célja könyvvizsgálati bizonyítékot szerezni az éves jelentés számviteli információiban szereplő összegekről és közzétételekről. A kiválasztott eljárások – beleértve az éves jelentésben szereplő számviteli információk akár csalásból, akár hibából eredő, lényeges hibás állításai kockázatának felmérését is – a könyvvizsgáló megítélésétől függnek. A kockázatok ilyen felmérésekor a könyvvizsgáló az éves jelentésben szereplő számviteli információk ügyvezetés általi elkészítése és valós bemutatása szempontjából releváns belső ellenőrzést azért mérlegeli, hogy olyan könyvvizsgálati eljárásokat tervezzen meg, amelyek az adott körülmények között megfelelőek, de nem azért, hogy a társaság belső ellenőrzésének hatékonyságára vonatkozóan véleményt mondjon. A könyvvizsgálat magában foglalja továbbá az alkalmazott számviteli politikák megfelelőségének és az ügyvezetés által készített számviteli becslések ésszerűségének értékelését.

Meggyőződésünk, hogy a megszerzett könyvvizsgálati bizonyíték elegendő és megfelelő alapot nyújt könyvvizsgálói véleményünk megadásához.

PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft., 1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
T: +36 1 461 9100, F: +36 1 461 9115, www.pwc.com/hu

pwc

Vélemény

Véleményünk szerint az az AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap 2014. december 31-ével végződő évre vonatkozó éves jelentésében közölt számviteli információk minden lényeges szempontból a magyar számviteli törvényben foglaltakkal, valamint a kollektív befektetési formákról és kezelőikről, valamint egyes pénzügyi tárgyú törvények módosításáról szóló 2014. évi XVI. törvénnyel összhangban kerültek összeállításra. Az éves jelentésben szereplő eszközök és kötelezettségek leltárral alátámasztottak. Az éves jelentésben bemutatott kezelési költségek az Alap letétkezelője által adott értékelés alapján kerültek elszámolásra.

Egyéb kérdések

Könyvvizsgálatunk kizárólag a fent felsorolt számviteli adatokra vonatkozott.

Budapest, 2015. április 28.

Balázs Árpád
Üzlettárs
PricewaterhouseCoopers Könyvvizsgáló Kft.
1055 Budapest, Bajcsy-Zsilinszky út 78.
Nyilvántartásba vételi sz.: 001464

Tímár Pál
Kamarai tag könyvvizsgáló
Kamarai tagsági sz.: 002527

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: az Alap) alapkezelője - a befektetési alapkezelőkről és a kollektív befektetési formákról szóló 2011. évi CXCIII. Törvény (a továbbiakban: Batv.) 106. § és 107. § alapján készítette az Alap 2014. évi működésének bemutatása céljából.

Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatokat az Alap befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatalához készült MNB által jóváhagyott tájékoztató tartalmazza, mely megtalálható az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelőnél, az Alap befektetési jegyeinek forgalmazási helyein, valamint az Alapkezelő honlapján (www.aegonalapkezelo.hu).

Budapest, 2015. április. 28.

Kocsis Bálint vezérigazgató	Kadocsa Péter elnök-vezérigazgató

***

Jelen dokumentum sajátkezű aláírás képet 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.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK AZ ALAPRÓL

Az Alap elnevezése
AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap

Az Alap rövid neve
AEGON Belföldi Kötvény Alap

Az Alap lajstromszáma
1111-58

Az Alap fajtája
nyíltvégű

Az Alap típusa
nyilvános

A tárgyidőszakban forgalmazott Befektetési jegyek sorozata és típusa

AEGON Belföldi Kötvény Alap	HU0000702493

Hozamfizetés

Az Alapok a tőkenövekmény terhére hozamot nem fizetnek, a teljes tőkenövekmény újra befektetésre kerül az Alapok befektetési politikájának megfelelően. A Befektetők a tőkenövekményt a tulajdonukban álló Befektetési jegyek vételi es visszavásárlási árának különbözeteként, mint árfolyamnyereséget realizálhatják.

A Befektetők köre

A Befektetési jegyeket egyaránt megvásárolhatják devizabelföldi es devizakülföldi természetes személyek, jogi személyek es jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok.

Alapkezelő adatai AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
1091 Budapest, Üllői út 1.
Telefon: (06-1) 476-20-59

Letétkezelő adatai Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
1051 Budapest, Szabadság tér 7.

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

A PricewaterhouseCoopers munkatársának adatai Tímár Pál
Kamarai tagsági szám: 002527

I. Vagyonkimutatás

A befektetési alap eszközeinek és forrásainak összetétele a tárgyidőszak elején és végén, valamint az adott eszköz összes eszközön belüli aránya:

Megnevezés	2013.12.31.		2014.12.31.	
	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)	Összeg / Érték (HUF)	A NEÉ százalékában (%)
Banki egyenlegek	147 490 761	0,33	97 866 294	0,23
Repo	-	-	600 581 265	1,43
Átruházható értékpapírok	44 718 265 968	99,28	41 372 666 348	98,69
Származékos ügyletek	-40 946 018	-0,09	-27 890 777	-0,07
Egyéb eszközök	406 957 726	0,90	26 132 961	0,06
Összes eszköz	45 231 768 437	100,42	42 069 356 091	100,35
Kötelezettségek	-188 487 534	-0,42	-147 290 527	-0,35
Nettó eszközérték	45 043 279 246	100,00	41 922 061 879	100,00

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

II. Forgalomban lévő befektetési jegyek száma

Befektetési jegy				2013.12.31.	2014.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap	A	HUF	HU0000702493	10 594 445 106	8 853 921 676

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült, amely számításánál a befektetési jegyek állományában az időszak utolsó forgalmazási napján megvalósult forgalmakat is figyelembe vesszük.

III. Az egy befektetési jegyre eső nettó eszközérték

Befektetési jegy				2013.12.31.	2014.12.31.
alap	sorozat	deviza	ISIN		
AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap	A	HUF	HU0000702493	4.251594	4.734858

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

IV. A befektetési alap összetétele

Megnevezés	2013.12.31.		2014.12.31.	
	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)	Összeg / Érték (HUF)	Százalékban (%)
Tőzsdén hivatalosan jegyzett átruházható értékpapírok összesen	-	-	-	-
Más szabályozott piacon forgalmazott átruházható értékpapírok összesen	-	-	-	-
A közelmúltban forgalomba hozott átruházható értékpapírok összesen	-	-	-	-
Egyéb átruházható értékpapírok	-	-	-	-
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Államháztartás	39 099 449 679	87,44	40 942 516 993	98,96
Hitelviszonyt megtestesítő - Belföld - Monetáris pénzügyi intézmények	5 317 495 688	11,89	118 801 254	0,29
Hitelviszonyt megtestesítő - GMU - Monetáris pénzügyi intézmények	301 320 600	0,67	311 348 100	0,75
Hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok összesen	44 718 265 967	100,00	41 372 666 347	100,00
Értékpapírok összesen	44 718 265 968	100,00	41 372 666 348	100,00

A táblázat az időszak utolsó forgalmazási napjára érvényes nettó eszközérték alapján készült.

V. Befektetési alap eszközeinek alakulása

Befektetésből származó jövedelem:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2014.
Pénzintézettől kapott kamatok	86
Diszkont kincstárjegyek árfolyamnyeresége	12 669
Kamatozó kötvények árfolyamnyeresége	2 371 333
Repo ügyletek kamata	2 323
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	94 557
Államkötvények árában felhalmozott kamat	181 934
Devizaeszközök és köt.mérl.ford.napi ért.össz.nyeresége	4 556
Államkötvények kapott kamata	2 222 269
Összesen:	**4 889 727**

Az Alap 2014. évi számviteli nyilvántartásában szereplő adatok alapján készült.

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordításai	2014.
Kötvények árfolyamvesztesége	28 291
Diszkont papírok árfolyamvesztesége	190
Származékos ügyletek árfolyamvesztesége	347 506
Összesen:	**375 987**

Az Alap 2014. évi számviteli nyilvántartásában szereplő adatok alapján készült.

Egyéb bevétel és egyéb ráfordítás:

Az Alapnak Egyéb bevétele ***4 003*** e Ft volt, ami PEMÁK papír jutalékából és kerekítési különbözetből adódik. Egyéb ráfordítása 2014-ben az Alapnak nem volt.

Üzleti évben elszámolt költségek, díjak és adók:

adatok eFt-ban

Működési költségek	**2014.**
Alapkezelői díj	178 760
Letétkezelői díj	10 025
Főforgalmazói jutalék	25 706
Forgalmazói díjak trailer fee	463 897
Könyvvizsgálói díj	5 136
Felügyeleti díj	10 697
Bankköltség	79
Összesen:	**694 300**

Az Alap 2014. évi számviteli nyilvántartásában szereplő adatok alapján készült.

Nettó jövedelem, tőkeszámla változásai és a befektetések értéknövekedése:

adatok eFt-ban

Tőkenövekmény:	**2013**	**2014**
visszavásárolt befjegyek értékkülönbözetéből	10 412 465	4 438 909
értékpapírok értékelési különbözetéből	4 343 380	5 111 579
előző évek eredményből	14 372 245	19 694 180
üzleti év eredményéből	5 321 935	3 823 443
Összesen:	**34 450 025**	**33 068 111**

Az Alap 2014. évi számviteli nyilvántartásában szereplő adatok alapján készült.

Felosztott és újra befektetett jövedelemmel az alap nem rendelkezett 2014-ben.

VI. A nettó eszközértéknek és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása

Alap neve Fund	Sorozat Serie	Deviza Currency	ISIN	Nettó eszközérték Net Asset Value	1 jegyre jutó eszközérték Unit price	Értéknap Value date
AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap	A	HUF	HU0000702493	48 883 754 638	3,154774	2011.12.30.
AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap	A	HUF	HU0000702493	50 003 525 899	3,906670	2012.12.28.
AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap	A	HUF	HU0000702493	45 043 279 246	4,251594	2013.12.31.
AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap	A	HUF	HU0000702493	41 922 061 879	4,734858	2014.12.31.

VII. Származtatott ügyletek

Ügylet	lejárat	nyitott	kötésár	utolsó h.ár	érték	deviza	nap
EUR/HUF 14.02.19 Forward Eladás	2014.02.19.	185 000	302,950	311,5770	-1 595 999	HUF	2014.01.31.
GBP/HUF 14.04.02 Forward Eladás	2014.04.02.	1 055 000	371,080	379,4797	-8 861 706	HUF	2014.01.31.
EUR/HUF 14.03.05 Forward Eladás	2014.03.05.	15 067 235	304,560	311,8908	-110 455 612	HUF	2014.01.31.
Összesen					-120 913 317	HUF	2014.01.31.
EUR/HUF 14.05.19 Forward Eladás	2014.05.19.	185 000	310,340	312,0098	-308 912	HUF	2014.02.28.
GBP/HUF 14.04.02 Forward Eladás	2014.04.02.	1 055 000	371,080	378,9006	-8 250 779	HUF	2014.02.28.
EUR/HUF 14.04.04 Forward Eladás	2014.04.04.	15 067 235	310,310	311,0481	-11 120 562	HUF	2014.02.28.
Összesen					-19 680 254	HUF	2014.02.28.
EUR/HUF 14.04.04 Forward Eladás	2014.04.04.	12 789 235	310,310	307,1006	41 045 782	HUF	2014.03.31.
GBP/HUF 14.04.02 Forward Eladás	2014.04.02.	55 000	371,080	371,7299	-35 747	HUF	2014.03.31.
EUR/HUF 14.05.19 Forward Eladás	2014.05.19.	185 000	310,340	308,0680	420 313	HUF	2014.03.31.
Összesen					41 430 348	HUF	2014.03.31.
EUR/HUF 14.05.19 Forward Eladás	2014.05.19.	185 000	310,340	308,1529	404 616	HUF	2014.04.30.
EUR/HUF 14.06.06 Forward Eladás	2014.06.06.	12 949 235	307,980	308,4887	-6 587 184	HUF	2014.04.30.
Összesen					-6 182 568	HUF	2014.04.30.
EUR/HUF 14.06.06 Forward Eladás	2014.06.06.	12 949 235	307,980	302,7816	67 315 341	HUF	2014.05.30.
USD/HUF 14.06.16 Forward Eladás	2014.06.16.	324 000	221,060	222,6382	-511 340	HUF	2014.05.30.
Összesen					66 804 001	HUF	2014.05.30.
EUR/HUF 14.08.06 Forward Eladás	2014.08.06.	12 289 235	306,300	310,8892	-56 397 164	HUF	2014.06.30.
USD/HUF 14.07.16 Forward Eladás	2014.07.16.	324 000	226,090	227,3487	-407 823	HUF	2014.06.30.
EUR/HUF 14.08.06 Forward Eladás	2014.08.06.	150 000	306,280	310,8891	-691 366	HUF	2014.06.30.

Ügylet	lejárat	nyitott	kötésár	utolsó h.ár	érték	deviza	nap
Összesen					-57 496 353	HUF	2014.06.30.
USD/HUF 14.10.15 Forward Eladás	2014.10.15.	324 000	227,710	233,8523	-1 990 089	HUF	2014.07.31.
EUR/HUF 14.08.06 Forward Eladás	2014.08.06.	12 289 235	306,300	312,0687	-70 893 171	HUF	2014.07.31.
EUR/HUF 14.08.06 Forward Eladás	2014.08.06.	150 000	306,280	312,0687	-868 308	HUF	2014.07.31.
Összesen					-73 751 568	HUF	2014.07.31.
EUR/HUF 14.09.08 Forward Eladás	2014.09.08.	6 009 235	313,420	315,3794	-11 774 339	HUF	2014.08.29.
EUR/HUF 14.09.08 Forward Eladás	2014.09.08.	150 000	313,510	315,3794	-280 410	HUF	2014.08.29.
USD/HUF 14.10.15 Forward Eladás	2014.10.15.	324 000	227,710	239,7869	-3 912 912	HUF	2014.08.29.
Összesen					-15 967 662	HUF	2014.08.29.
EUR/HUF 14.10.08 Forward Eladás	2014.10.08.	3 959 235	313,240	310,4408	11 082 706	HUF	2014.09.30.
EUR/HUF 14.11.10 Forward Eladás	2014.11.10.	150 000	313,420	311,1055	347 170	HUF	2014.09.30.
USD/HUF 14.10.15 Forward Eladás	2014.10.15.	324 000	227,710	245,3146	-5 703 889	HUF	2014.09.30.
Összesen					5 725 986	HUF	2014.09.30.
EUR/HUF 14.11.10 Forward Eladás	2014.11.10.	150 000	313,420	307,3022	917 666	HUF	2014.10.31.
EUR/HUF 15.01.07 Forward Eladás	2015.01.07.	3 959 235	309,220	308,3734	3 352 053	HUF	2014.10.31.
USD/HUF 14.11.17 Forward Eladás	2014.11.17.	324 000	241,180	244,7165	-1 145 824	HUF	2014.10.31.
Összesen					3 123 896	HUF	2014.10.31.
EUR/HUF 15.01.07 Forward Eladás	2015.01.07.	3 959 235	309,220	308,1625	4 187 019	HUF	2014.11.28.
EUR/HUF 15.01.26 Forward Eladás	2015.01.26.	150 000	310,900	308,5082	358 765	HUF	2014.11.28.
USD/HUF 15.02.17 Forward Eladás	2015.02.17.	324 000	245,870	248,2388	-767 494	HUF	2014.11.28.
Összesen					3 778 291	HUF	2014.11.28.
EUR/HUF 15.01.07 Forward Eladás	2015.01.07.	3 959 235	309,220	314,9586	-22 720 575	HUF	2014.12.31.
USD/HUF 15.02.17 Forward	2015.02.17.	324 000	245,870	259,7611	-4 500 718	HUF	2014.12.31.

Ügylet	lejárat	nyitott	kötésár	utolsó h.ár	érték	deviza	nap
Eladás							
EUR/HUF 15.01.26 Forward Eladás	2015.01.26.	150 000	310,900	315,3632	-669 485	HUF	2014.12.31.
Összesen					-27 890 777	HUF	2014.12.31.

VIII. A befektetési alapkezelő működésében bekövetkezett változások, valamint a befektetési politika alakulására ható fontosabb tényezők

A 2014-es év folyamán a Társaságnak a következő szabályzói változásoknak kellett megfelelnie:

- Foreign Account Tax Compliance Act (FATCA) – és annak magyarországi implementációja; első határidő: 2014. július 1.
- European Market Infrastructure Regulation (EMIR); határidő: 2014. február 15.
- Alternative Investment Fund Managers Directive (AIFMD) – és annak magyarországi implementációja; határidő: 2014. július 22.

A FATCA-nak való megfelelést a Társaság 2014. július 1-ig elérte: ez volt az a dátum, amelyet a magyar és az amerikai kormány által aláírt kormányközi megállapodás (IGA) első határidőként jelölt meg a megfeleléshez – az új ügyfeleket ezen időponttól kell szűrni olyan szempontból, hogy amerikai adóalanyok-e vagy sem. A Társaság és minden általa kezelt alap vonatkozásában kötelező volt továbbá az ún. „global identification number" =GIIN) igénylése az Egyesült Államok adóhivatalától (IRS), melyet a Társaság annak feltételeivel együtt sikeresen teljesített. Ezek megszerzése után ugyanezen entitásokat az Aegon Magyarország Általános Biztosító Zrt. adócsoportjának közreműködésével a Társaság a magyar adóhatóságnál is regisztrálta.
Az EMIR szabályainak való megfelelést a Társaság azáltal biztosította, hogy mind a saját, mind az általa kezelt alapok és fókuszban lévő (derivatívokkal kereskedő) portfóliók részére kért és kapott ún. LEI (legal entity identifier)-számot, mely a tőzsdén kívüli származtatott ügyletek jelentéséhez kötelező. A jelentéstételi kötelezettséget a Társaság kereskedési partnereire delegálta szerződés-kiegészítések útján (olyan partnerrel nem lehetséges a származtatott ügyletek kötése, aki nem vállalja át a Társaságtól a jelentéstételt).

Az AIFMD- nek és annak magyar implementációjának, a Kbftv-nek (elfogadva: 2014. március 15.) való megfelelés volt az év során a legnagyobb kihívás a Társaság számára. A törvény által előírt minden dokumentáció és információ határidőre benyújtásra került a Magyar Nemzeti Bank részére, valamint a kezelt alapok kezelési szabályzatai és tájékoztatói is átdolgozásra kerültek a megfelelés érdekében. Hiánypótlási kérések után a Magyar Nemzeti Bank az új törvény szerinti működési engedélyeket az alapok számára 2014 végén, míg a Társaság számára 2015. elején adta meg.

Az Alap összetételében történt változásokat a különböző piaci lehetőségek kiaknázásának célja, valamint a folyamatos tőkemozgások indokolták.

Januárban egy volatilis hónapot tudhattunk a hátunk mögött, legalábbis ami a helyi devizás feltörekvő piaci államkötvényeket illeti. A befektetői hangulat romlása a fejlődő piaci devizák gyengülésével kezdődött: először a nagy folyó fizetési mérleg hiánnyal rendelkező országok kerültek nyomás alá (Dél Afrika, Törökország stb.), ami azután továbbterjedt más régiós devizákra is. A forint is lényegesen gyengült annak ellenére is, hogy hazánk jelentős fizetési mérleg többlettel rendelkezik. Ezzel egy időben a helyi deviza megvédésének érdekében számos feltörekvő piaci központi bank kamatemelésre kényszerült, aminek hatására a helyi hozamgörbék laposabbá váltak, javarészt a rövid hozamok jelentős emelkedésének hatására.

A hazai fronton néhány nap pánikhangulatban telt, ahogy a forint az euróval szemben átlépte a sokak számára lélektani határt jelentő 315-ös határvonalat, miközben a jegybank nem tágított a kamatvágási ciklus mellől.

A jelentős korrekció ellenére a régiós értékeltség átlagos szinteken maradt, míg a feltörekvő piaci befektetői hangulat negatív volt a negyedév jelentős részében. A technikai indikátorok vegyesen alakultak az eltelt periódus során: nagy feltörekvő piaci alapok továbbra is jelentős lakossági pénzkiáramlással szembesültek, mindezt azonban részben kompenzálták végbefektetői vásárlások.

Március elején még az ukrajnai események dominálták a hangulatot, a hosszú hozamok hat százalék körül tanyáztak, a forint pedig újra a 315-ös szintig gyengült. A Nyugat - Oroszország konfliktus azonban jelképes szankciókon túl nem eszkalálódott tovább, így a nemzetközi feszültség enyhülésével a hónap végére javulni tudott a feltörekvő piaci hangulat. A hangulatváltozás minden eszközosztályban megfigyelhető volt, az alulpozícionáltság gyors erősödést hozott, különösen a magas kamatozású régiós állampapírok hozama esett sokat. Magyarország nem tudott kiemelkedő teljesítményt felmutatni a raliban, ugyanakkor a forint két százalék körüli erősödést mutatott március utolsó hetében, a kötvényhozamok pedig 20-30 bázisponttal csökkentek. A hazai eszközök jó teljesítményét segítette az S&P döntése is, amely az ország adósság-besorolásának kilátását negatívról stabilra javította illetve a jegybank kommentárja az utolsó 10 bázispontos kamatvágás után, ami a ciklus közelgő végét engedte sejtetni.

A helyi piac nagyon jó teljesítményt mutatott a második negyedévben. Mindez részben az igen kedvező globális kötvénypiaci környezetnek, részben pedig a helyi fejleményeknek volt köszönhető.

A kamatvágások 10 bázispontos lépésekkel folytatódtak, ahogy az infláció mélypontját valószínűleg elérve év/év alapon negatív tartományba esett, valamint a forint árfolyama is viszonylag ellenálló maradt, még annak ellenére is, hogy a csökkenő implikált kamatok hatására alulteljesítette a régiót. Mindez jól horgonyozta a hozamgörbét – különösen annak a rövid végét.

A rali fő hajtóerejét azonban a szabályozói környezet változása jelentette. A központi bank olyan intézkedéseket hozott, amely javítani szándékozik az államadósság deviza összetételét. Ehhez a finanszírozás során a forintkibocsátás emelésére és a deviza-kibocsátások csökkentésére van szükség.

Ezen célok eléréséhez azonban szükség van a helyi bankok hazai állampapír keresletének növelésére. Az MNB átalakítja a sterilizációs eszközét – ami eddig egy likvid, kéthetes kötvény volt – betétté és csökkenti az attraktivitását, mint fedezet a jegybanki eszközökhöz, bankközi tranzakciókhoz és likviditási rátákhoz. Ez egyben segíti majd a Magyar Nemzeti Bank mérlegfőösszegének, valamint az állam kamatkiadásának a csökkenését is.

A jegybanki becslések szerint, ez kb. 600-900 milliárd forintos extra keresletet jelenthet a bankok részéről hazai állampapírok iránt, és ez az elmúlt negyedévben igen komoly mértékben megnövelte az aukciókon tapasztalt keresletet.

Habár az ÁKK - röviddel a jegybanki bejelentést követően – jelentősen megemelte az idei kibocsátási tervét, az aukcionált kötvényeket a piac könnyedén felszívta és csak júniusban láttuk jeleit a rali kimerülésének. Egy másik fontos tényező is szerepet játszott a negyedév során, mégpedig a Templeton – a magyar adósság legnagyobb finanszírozója – valószínűleg megújította a lejáró 2014D kitettségét, mindez pedig a megemelkedett kínálat jelentős részét felszívta.

A piac remekül teljesített július első felében. Habár a hazai kötvények régiós összevetésben mind abszolút mind relatív értelemben drágának tűntek az értékeltségük alapján, mégis a bankok stabil hazai kereslete és a - kedvező környezet hatására – a külföldiek vásárlási kedve tovább tudta mérsékelni a hozamokat. Ezzel szemben a hónap végére már a fáradtság jelei is megfigyelhetőek voltak. A meglepetésszerű 20 bázispontos jegybanki kamatvágás és a ciklus befejezése profitrealizálást váltott ki, illetve az utolsó júliusi aukción tapasztalt alacsony kereslet gyengülő vásárlási kedvről árulkodott. A hónap végéhez közeledve a geopolitikai kockázatok és az amerikai kamatemeléstől való félelem újra erősödni kezdtek, amely jelentős korrekcióhoz vezetett a feltörekvő kötvénypiacokon, így Magyarországon is.

Ami korrekciónak indult az előző hónap végén az végül egy komoly eladási hullámba torkollott, ezzel – a rövid vége kivételével - 60-80 bázisponttal megemelve az egész hozamgörbét . A magyar piac alulteljesített a régióban, feltehetően a túl magas pozícionáltság miatt, amely döntően az MNB kamatvágási ciklusának és az önfinanszírozási tervének volt köszönhető. Az alulteljesítés túlzónak tűnt, ezért először a görbe középső, majd később a hosszabb lejáratú hazai kötvényekből is vásároltunk. A külső környezet továbbra is támogató: az EKB felkészült a további monetáris lazításra és az amerikai jegybankárok sem sietnek túl korán kamatot emelni.

A szeptember egy teljesen más piacot hozott, hiszen az amerikai állampapírok hozama emelkedni kezdett és a dollár is jelentősen felértékelődött. Mindez újabb nyomást gyakorolt a feltörekvő kötvénypiacokra, de a közép-kelet európai régió egészen jól teljesített. A lengyel hozamok folytatták a lefelé menetelést, ami a kamatvágásokkal kapcsolatos várakozásoknak és az erős német állampapíroknak volt betudható. A hosszú lejáratú magyar és lengyel állampapírok közötti hozamkülönbözet tágult, ami javította a megfelelő lejáratú magyar állampapírok értékeltségét. A rövid hozamok továbbra is jól horgonyzottak az éven belüli papírokban tapasztalható negatív nettó kibocsátásnak és a nyomott pénzpiaci hozamoknak köszönhetően, amely az MNB 2 hetes kötvényének kivezetésével magyarázható.

Októberben az árupiacok összeomlása, valamint a lassuló európai növekedés kedvező körülményeket teremtett, mivel az alacsony globális infláció cselekvésre kényszerítheti az EKB-t. A likviditás

helyreállásának köszönhetően láttunk némi korrekciót a rövid hozamokban, azonban a hosszú hozamok tovább zuhantak más piacokat követve. A Közép-Kelet Európában levő piacok duplán nyerhetnek a jelenleg kialakult helyzeten: egyrészt az európai dezinflációt importálják, másrészt a fogyasztói kosárban is magas az energiahordozók súlya. A benchmark 10 éves hozam 4% alatt zárt a hónap végén.
A fejlett kötvénypiacok roppant erősek voltak novemberben. Ennek köszönhetően a fejlődő piacoknak is sikerült belendülniük. A fentieken túl, az EKB további monetáris lazítást helyezett kilátásba, jelezvén bármire hajlandóak a dezinfláció elleni küzdelemben. Még az államkötvény vásárlás is felkerült a palettára. A további enyhítés mellett szól, hogy az olajtermelő országoknak nem áll szándékában csökkenteni a termelést, ami fokozza az Európára nehezedő dezinflációs nyomást. A hónap jelentős forinterősödéssel kezdődött. Az erősödésnek, a kedvező körülményeknek, és néhány jól sikerült aukciónak köszönhetően a hazai kötvényhozamok csökkentek egy gyors, novemberi hozamemelkedést követően.

A rövid papírok egészen 1,6%-on, míg a 15 éves papír 4% alatt volt kereskedhető. Az inflációs folyamatok hatására számos elemző lehetségesnek tart újabb kamatvágásokat 2015 elején.
Decemberben egy kisebb fajta pánikot éltünk át a fejlődő országok kötvénypiacain. Az orosz tőkepiacra nehezedő nyomás átgyűrűzött más piacokra is, amely a téli ünnepeket megelőző alacsony likviditással párosulva nagy kilengéseket okozott az árakban. Többen attól féltek, hogy eljött a fejlődő piacok újraárazásának ideje, azonban ez hamar elmúlt, a hozamok pedig helyreálltak.
Az EURHUF jelentős gyengülésen ment keresztül, december utolsó napjaiban az éves csúcs közelében volt, a hozamgörbe pedig alacsonyabban, és az előző negyedévhez képest laposabban is zárt.

IX. A befektetési alapkezelő által kifizetett javadalmazás

	Javadalmazás teljes összege	ABA kockázati profiljára tevékenységük révén lényeges hatást gyakoroló személyek (ideértve ügyvezetők)
Létszámadatok (fő)	33	5
Rögzített	267 828 131	109 326 000
Változó	92 251 440	56 897 635
Nyereségrészesedés	0	0

X. Az ABAK – ide nem értve a 2. § (2) bekezdés szerinti ABAK-ot – által kezelt minden uniós ABA és minden, általa az EGT-államokban forgalmazott ABA tekintetében

***a)* az ABA olyan eszközeinek aránya, amelyekre nem likvid jellegüknél fogva különleges szabályok vonatkoznak;**

Az Alap a tárgyidőszakban nem tartott az Alapkezelő Likviditási politikájában definiált nem likvid eszközt.

***b)* az ABA likviditáskezelésével kapcsolatos minden, az adott időszakban kötött új megállapodás;**

Az alap a 2013-ban kötött Folyószámlahitel Szerződését a tárgyévben módosította, új szerződést nem kötött.

***c)* az ABA aktuális kockázati profilja és az ABAK által e kockázatok kezelése érdekében alkalmazott kockázatkezelési rendszerek.**

Az Alap alapdevizában denominált „A" sorozata az alábbi befektetői profillal rendelkezik:

ABA neve	ABA alapdevizája	javasolt minimális befektetési idő	kockázati besorolás
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	HUF	3 év	5 (jelentős)

Az Alapot elsősorban olyan Befektetőknek szánjuk, akik legalább a javasolt minimális befektetési időre terveznek befektetni, és a kockázat/nyereség profil 1-től 7-ig terjedő skáláján a megjelölt értéket a kockázatviselési hajlandóságukhoz mérten elfogadhatónak tartják.

Az Alap célja, hogy stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és középtávon a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek.
A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott államkötvényeket és diszkont- kincstárjegyeket valamint a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket kívánja portfóliójában tartani. Az Alap alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, forintban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti. Az alap korlátozott mértékben devizaeszközöket is tarthat a portfóliójában, de csak a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett.
Az Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap mindenkori befektetési portfóliójának legalább 80 százalékos arányban kell EGT-állam által kibocsátott, forintban jegyzett, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírt tartalmaznia.
Az alap referenciaindexe: 100% MAX
Származtatott ügyletek alkalmazására kizárólag fedezeti célból van lehetőség.

Az Alapkezelő a kockázatkezelési feladatok ellátására külön szervezeti egységet hoz létre, melynek működéséért a kockázatkezelési vezető felelős. A kockázatkezelési egység célja, hogy olyan kockázatkezelési gyakorlatot alakítson ki, amely alkalmas az Alap kockázatainak azonosítására, mérésére, folyamatos nyomon követésére és kezelésére. Az alkalmazott eljárások és szabályok biztosítják, hogy a befektetők tudomására hozott kockázati profil összhangban legyen az Alap kezelési szabályzatában meghatározott kockázati korlátokkal.

A kockázatkezelési egység a kockázatkezelési folyamat részeként limitrendszert működtet, melyben külön alrendszerekben figyeli az egyes tranzakciók megkötésére, az egyes partnerek felé irányuló kitettségre vonatkozó törvényi, szerződéses és belső limiteket, valamint azonbefektetési korlátokat, melyeket az Alapkezelő az Alap kezelési szabályzatában felállított és befektetői irányába kommunikált.
Az Alapkezelő az Alap vonatkozásában likviditáskezelési rendszert alkalmaz, hogy nyomon követhesse az Alap likviditási kockázatát, valamint, hogy az Alap befektetéseinek likviditási profilja megfeleljen az Alap kötelezettségeinek.

XI. Tőkeáttétel alkalmazása

Az Alap tőkeáttételt csak a törvényben megengedett korlátokon belül vehet fel: A befektetési alap teljes nettósított kockázati kitettsége nem haladhatja meg a befektetési alap nettó eszközértékének a kétszeresét, azaz az Alap felvehető tőkeáttétel maximális értéke 2. Az Alap befektetési politikája további korlátozásokat nem tartalmaz.
Az Alap a tárgyidőszakban származtatott ügyleteket kizárólag fedezeti céllal kötött. . Az Alap teljes nettósított kockázati kitettsége 2014.12.31-én a következő: 1.

XII. Eredménykimutatás

AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alap

2014. év

	Előző év eFt	Tárgyév eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	6 468 506	4 889 727
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	383 840	375 987
III. Egyéb bevételek	6	4 003
IV. Működési költségek	762 612	694 300
V. Egyéb ráfordítások	125	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)	**5 321 935**	**3 823 443**

Az Alap 2014. évi számviteli nyilvántartásában szereplő adatok alapján készült.

Budapest, 2015. április. 28.