

AEGON Nemzetközi Részvény 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 Nemzetközi Részvény 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 értékelési különbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	6 809 797	12 260 088
I. Követelések	7 753	143 920
1. Követelések	7 753	143 920
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	6 541 210	11 769 220
1. Értékpapírok	6 064 928	9 672 692
2. Értékpapírok értékelési különbözete	476 282	2 096 528
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	635 434	635 434
III. Pénzeszközök	260 834	346 948
1. Pénzeszközök	260 834	346 948
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	14	1
a.) aktív időbeli elhatárolás	14	1
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	377	-1 683
Eszközök összesen (A+B+C+D)	6 810 188	12 258 406
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	6 788 633	12 232 415
I. Indulótőke	6 572 624	9 710 142
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 134 098	11 125 597
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	2 561 474	1 415 455
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	216 009	2 522 273
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-9 286	452 672
2. Értékelési különbözet tartaléka	476 659	2 094 845
3. Előző év(ek) eredménye	-1 300 973	-251 364
4. Üzleti év eredménye	1 049 609	226 120
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	20 263	24 186
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	20 263	24 186
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	1 292	1 805
Források összesen (E+F+G+H)	6 810 188	12 258 406

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap 2014. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 463 343	421 180
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	299 151	52 713
III. Egyéb bevételek	1 774	564
IV. Működési költségek	116 353	142 443
V. Egyéb ráfordítások	4	468
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.)	1 049 609	226 120

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet -

a 2014. évi Éves beszámolóhoz

Általános rész

A Társaság bemutatása

A Monéta Nemzetközi Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet 110.132-1/99 sz. számú határozatával vette nyilvántartásba. A Pénzügyi Felügyelet III-110.132-2/2000. sz. határozata alapján (2000. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Nemzetközi Részvény Befektetési Alapra. Lajstromszáma 1111-81.

Az Alap az MNB 644-536/917-55/1999 számú határozata alapján jogosult külföldi vállalkozás által kibocsátott részvények vételére és eladására, azaz a keletkezett devizaérték külföldön történő felhasználására.

Az Alap kezelését az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <http://www.aegonalapkezelo.hu>).

Az Alap az üzleti évről mérleget és eredménykimutatást készít a 215/2000. Kormányrendelet által előírt tagolás szerint.

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselők neve, és lakóhelye (SzTv. 89 (4) d. pont):

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

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

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

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

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

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

Számviteli politika

A számviteli politikában rögzített értékelési elveket alkalmazta az Alap, mely a következőket tartalmazza: Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyektől nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni.

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

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

Ha az értékpapírt az értékpapírtőzsdén 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 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 **143 920 e Ft**, amely áthúzódó forgalmazásból és osztalékkövetelések miatt áll fenn.

	adatok eFt-ban			
Követelések	2013	2014	Vált.	Vált.%
Átvezetési számla	4 536	7 566	3 030	67%
Repo ügylettel kapcsolatos követelés	0	135 271	135 271	-
Forg. kapcs. követelés	3 217	1 083	-2 134	-66%
Összesen:	7 753	143 920	136 167	1756%

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

	adatok eFt-ban			
Értékpapírok	2013	2014	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	6 064 928	9 672 692	3 607 764	59%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletből	476 282	2 096 528	1 620 246	340%
Összesen:	6 541 210	11 769 220	5 228 010	80%

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

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

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

A kamatokból származó értékelési különbség 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 **346 948 eFt**, amely a következő Letétkezelőnél vezetett számlákból tevődik össze:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2013	2014	Vált.	Vált.%
AUD	220	243	23	10%
CAD	208	230	22	11%
EUR	74 288	193 254	118 966	160%
GBP	21	3 514	3 493	16633%
HUF	17 663	8 317	-9 346	-53%
JPY	2	2	0	0%
CHF	36	7 249	7 213	20036%
SEK	31	348	317	1023%
USD	167 951	95 298	-72 653	-43%
DKK	12	13	1	8%
CZK	9	782	773	8589%
PLN	283	772	489	173%
NOK	12	12	0	0%
RON	50	36 861	36 811	73622%
TRY	48	53	5	10%
Összesen:	260 834	346 948	86 114	33%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Aktív időbeli elhatárolás összege **1 e Ft** amely a 2014. évet érintő banki kamat jóváírás elhatárolása.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között 2006-tól **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron.

Ügylet típusa	adatok e Ft-ban			
	Kötési árfolyama	Piaci árfolyama	Darabszám	Értékelési különbözete
Deviza határidő Eladás	312,56	315,37	600 000	- 1 683
Összesen:			600 000	-1 683

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

Saját tőke	adatok eFt-ban			
	2013.	2014	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	6 572 624	9 710 142	3 137 518	48%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke	9 134 098	11 125 597	1 991 499	22%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	2 561 474	1 415 455	-1 146 019	-45%
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt bef. jegyek értékkülönbszetéből	-9 286	452 672	461 958	-4975%
értékpapírok értékelési különbözetéből	476 659	2 094 845	1 618 186	339%
előző évek eredményből	-1 300 973	-251 363	1 049 610	-81%
üzleti év eredményéből	1 049 609	226 120	-823 489	-78%
Összesen:	6 788 633	12 232 416	5 443 783	80%

F) Céltartalék

Céltartalék képzés 2014-ben nem volt.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2013	2014	Vált.	Vált.%
Aegon Mo. Bef. Alapkezelő Zrt.(főforg. jutalék)	859	1 735	876	102%
Concorde (trailer fee)	6	13	7	117%
CITI Bank Zrt. (letétkezelési díj, fennt. jutalék)	789	1 060	271	34%
Aegon Mo. Bef. Alapkezelő Zrt.(alapkez. díj)	6 277	8 018	1 741	28%
Áthúzódó értékpapír vételből adódó kötelezettség	0	1 624	1 624	-
Aegon Zivotna (trailer fee)	14	14	0	0%
Aegon Mo. Ált. Bizt. Zrt. (trailer fee)	12 318	11 246	-1 072	-9%
Raiffeisen Bank Zrt. (trailer fee)	0	476	476	-
Összesen:	20 263	24 186	3 923	19%

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:

Passzív időbeli elhatárolások	adatok eFt-ban			
	2013	2014	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	935	601	-334	-36%
Raiffeisen (trailer fee)	0	14	14	-
Értékpapír miatt adó kötelezettség	0	468	468	-
Felügyeleti díj	357	722	365	102%
Összesen:	1 292	1 805	513	40%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 12 258 406 e Ft volt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 226 120 eFt nyereség.

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

Az alap típusából adódóan mind a pénzügyi műveletek bevételei, mind ráfordításai között a legjelentősebb tételek a részvény árfolyamnyereség illetve veszteség és a kapott osztalékok voltak.

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek bevételei	2013	2014	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	243	37	-206	-85%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	35	438	403	1151%
Óvadéki repo ügyletek kamatai	880	1 575	695	79%
Részvények, bef. jegyek árfolyamnyeresége	1 334 576	181 509	-1 153 067	-86%
Deviza árf. változással kapcsolatos nyereség	20 593	31 745	11 152	54%
Részvények után kapott osztalékok	92 280	201 472	109 192	118%
Származékos ügyletek nyeresége	14 736	4 404	-10 332	-70%
Összesen:	1 463 343	421 180	-1 042 163	-71%

A **Pénzügyi műveletek ráfordításainak** összetevői:

adatok eFt-ban

Pénzügyi műveletek ráfordítása	2013	2014	Vált.	Vált.%
Részvények, bef. jegyek árfolyamvesztesége	280 737	42 393	-238 344	-85%
Származékos ügyletek vesztesége	18 414	10 320	-8 094	-44%
Összesen:	299 151	52 713	-246 438	-82%

Pénzügyi műveletek között lévő származékos ügyletek évközi realizált eredménye 2014-ben összesítve **5 916 e** Ft veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban

Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Deviza határidős zárás	4 404	10 320
Összesen:	4 404	10 320

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2013	2014	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	40 270	76 912	36 642	91%
Letétkezelői díj	3 705	4 414	709	19%
Könyvvizsgálói díj	935	1 203	268	29%
Sikerdíjak	544	82	-462	-
Forgalmazói díjak (trailer fee)	51 403	49 108	-2 295	-4%
Felügyeleti díj	1 335	2 492	1 157	87%
Bankköltség	110	35	-75	-68%
Vezető forgalmazói díjak	3 209	5 994	2 785	87%
Megbízási díj	14 842	2 203	-12 639	-85%
Összesen:	116 353	142 443	26 090	22%

Az Alapnál 2014-ben **Egyéb bevétel 564 e Ft volt**, ami értékpapír jog eladásból adódik. **Egyéb ráfordítás 468 e Ft volt**, ami értékpapír után fizetendő adó ráfordításból adódott. **Rendkívüli bevétel, illetve Rendkívüli ráfordítás** nem merült fel.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

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

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megővésére.

Egyéb információk

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

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

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

Ennek lehetséges okai a következők:

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

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

Budapest, 2015. április 28.

Cash-flow kimutatás
AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap
2014. év

Megnevezés	2013.	2014.
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	1 049 609	226 120
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	-1 594 020	-3 743 931
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-23 292	3 923
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	18	13
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-41	513
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-567 726	-3 513 362
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 +	1 298 688	1 991 500
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-662 217	1 607 977
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hítel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hítel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hítel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	636 471	3 599 477
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	68 745	86 115

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértekezési ár	Beértekezési Különbözet	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb értékelési különbözet
Beértekezési jegyek összesen:			479 360	760 892 246	9 588 242 263	5 846 769 514		1 946 769 514
ABB részvény CHF. összesen	CHF	ABB LTD	4 000	19 909 139	22 142 056	- 2 232 897		
Credit Suisse részvény új. összesen	CHF	Credit Suisse Group	2 200	14 813 150	14 447 836	- 365 314		
NESTLE SA-REG. összesen	CHF	Nestle	5 800	68 834 229	102 205 473	- 33 371 244		
Novartis AG-Reg. CHF. rész. összesen	CHF	Novartis AG	3 800	63 833 840	81 891 021	- 18 057 181		
Richtermor(Cia Fin.) összesen	CHF	Richtermor(Cia Fin.)	800	17 150 843	18 779 882	- 1 587 039		
Rotho összesen	CHF	Pisc Rotho	1 000	56 000 000	70 672 315	- 14 672 315		14 672 315
Ubs Ag-Reg. összesen	CHF	UBS AG	5 500	23 632 288	23 690 879	- 58 591		
ZÜRICH FIN. összesen	CHF	ZÜRICH FIN.	200	11 859 955	16 323 729	- 4 463 774		4 463 774
ADIDAS AG. összesen	EUR	ADIDAS	2 000	45 755 891	36 287 564	- 9 468 327		9 468 327
Air Liquide összesen	EUR	Air Liquide	440	11 575 180	14 118 408	- 2 543 228		2 543 228
Allanz részvény összesen	EUR	Allanz AG.	680	21 627 259	29 410 096	- 7 782 837		7 782 837
Almussier-Busch Hts. összesen	EUR	Almussier-Busch Cos Inc	1 100	24 146 096	32 327 771	- 8 072 674		8 072 674
Axa részvény összesen	EUR	Axa	3 100	17 136 575	18 747 134	- 1 610 559		1 610 559
BANCO BILBAO VIZCAYA Right 2014/12. összesen	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentina	8 156	1 858 911	202 891	202 891		202 891
BANCO SANTANDER összesen	EUR	BANCO SANTANDER	15 438	23 979 049	34 029 488	- 11 050 409		11 050 409
BASF részvény összesen	EUR	BASF AG O.N.	2 430	51 805 702	53 470 967	- 1 670 265		1 670 265
BAYER összesen	EUR	BAYER AG	1 120	26 834 146	40 265 110	- 13 430 965		13 430 965
BHW. összesen	EUR	Banco Bilbao Vizcaya Argentina	8 156	15 065 942	20 170 979	- 5 105 037		5 105 037
BNP-Paribas összesen	EUR	Banque Nationale De Paris	1 580	18 098 234	24 508 141	- 6 409 907		6 409 907
Diamler Ag. összesen	EUR	Diamler Ag.	1 420	17 138 787	30 839 508	- 13 700 721		13 700 721
Deutsche Bank AG. részvény. összesen	EUR	Deutsche Bank	5 623	45 700 439	44 231 235	- 1 472 204		1 472 204
Deutsche Telekom rész. összesen	EUR	Deutsche Telekom	4 400	10 980 213	18 358 087	- 7 377 874		7 377 874
ENI összesen	EUR	Eni SPA	4 000	20 973 735	18 276 216	- 2 697 519		2 697 519
Hermes International. összesen	EUR	Hermes International SA	20	1 855 911	1 855 911	- 17 680		17 680
ING GROEP NV. részvény. összesen	EUR	ING Bank N.V. (Amsterdam)	5 900	10 658 802	20 120 526	- 9 461 724		9 461 724
LYMf Most Honeyasy. összesen	EUR	Lymf Most Honeyasy	430	16 062 958	17 907 007	- 1 844 049		1 844 049
OMV. összesen	EUR	OMV AV	14 300	117 853 055	99 294 613	- 18 745 611		18 745 611
Oscar Licht AG. összesen	EUR	Oscar Licht AG	135	1 405 588	1 405 588			1 405 588
RHI AG. összesen	EUR	RHI Aktiengesellschaft	3 901	22 120 861	23 099 797	- 978 936		978 936
Royal Dutch Shell EUR. összesen	EUR	Royal Dutch Shell Plc.	5 569	41 627 719	48 055 196	- 6 427 477		6 427 477
Santof. Aveniris. összesen	EUR	Santof-Synthelabo	2 690	63 232 001	64 088 113	- 856 112		856 112
SAP részvény. összesen	EUR	SAP AG	2 375	43 837 942	43 570 542	- 267 400		267 400
Schneider SA. összesen	EUR	Schneider SA	800	31 681 511	31 129 835	- 551 676		551 676
SIEMENS AG. összesen	EUR	SIEMENS AG	1 350	33 392 426	39 853 266	- 6 460 840		6 460 840
TELEFONICA. összesen	EUR	TELEFONICA	5 800	18 374 687	21 770 235	- 3 395 548		3 395 548
Total Company. részvény. összesen	EUR	Total Fina SA	3 000	33 232 294	40 567 368	- 6 633 974		6 633 974
Unilever Nv-Cia. összesen	EUR	Unilever NV	2 300	21 747 602	23 639 422	- 1 891 820		1 891 820
Actra Zemeza. összesen	GBP	Actra Zemeza	1 000	15 408 846	18 382 831	- 2 983 985		2 983 985
Barclays Plc. részvény(GBP) összesen	GBP	Barclays PLC	21 000	30 049 734	20 645 756	- 9 403 978		9 403 978
BIG Group. összesen	GBP	BIG Group	16 300	60 783 374	56 926 731	- 3 856 643		3 856 643
Bhp Billiton Plc. összesen	GBP	Bhp Billiton Plc.	5 800	36 072 922	32 515 399	- 3 557 523		3 557 523
British American Tobacco. összesen	GBP	BATS	3 000	39 960 645	42 393 760	- 2 433 115		2 433 115
British Petrol. összesen	GBP	British Petrol Plc.	27 800	43 381 103	46 131 668	- 2 750 565		2 750 565
Diageo Plc. összesen	GBP	Diageo Plc.	3 400	23 776 886	25 375 284	- 1 598 397		1 598 397
GlaxoSmithKline. részvény. összesen	GBP	Glaxo Wellcome PLC	8 500	47 859 317	47 223 600	- 635 717		635 717
Glencore Xstrata. összesen	GBP	Glencore Xstrata	14 500	13 760 299	17 492 873	- 3 732 573		3 732 573
HSBC Holdings Plc. összesen	GBP	HSBC Holdings PLC.	32 516	76 016 575	79 899 047	- 3 882 472		3 882 472
INDIVIDU. PLC. összesen	GBP	INDIVIDU PLC.	800	530 818	530 818			530 818
Lloyds Tsb Group. összesen	GBP	Lloyds Tsb Group	50 000	15 083 748	15 306 163	- 222 415		222 415
National Grid. összesen	GBP	NATIONAL GRID PLC	5 695	14 960 225	21 110 390	- 6 150 165		6 150 165
Rockett Bank Group. összesen	GBP	Rockett Bank Group	800	14 536 458	18 511 130	- 3 974 672		3 974 672
Rio Tinto. részvény. összesen	GBP	RIO TINTO	2 000	39 785 281	24 225 000	- 4 439 719		4 439 719
Standard Chartered. összesen	GBP	Standard Chartered	6 600	30 011 191	25 661 543	- 4 349 648		4 349 648
Tesco plc. részvény. összesen	GBP	Tesco plc.	36 500	45 563 076	27 863 484	- 17 700 592		17 700 592
Unilever PLC. összesen	GBP	Unilever NV	1 800	17 387 222	19 098 990	- 1 711 768		1 711 768
Vodafone Group. összesen	GBP	Vodafone Group	63 181	69 000 691	56 796 500	- 12 204 170		12 204 170
Mastecap. összesen	HUF	MASTECAP.ÁST Nyilvánosan Működő Részv.	14 700	9 261 000	6 174 000	- 3 087 000		3 087 000
OMV PETROM. SA. összesen	RON	OMV PETROM	1 173 000	33 181 501	33 610 954	- 429 453		429 453
Ericsson. részvény. SEK. összesen	SEK	Ericsson	4 500	11 937 104	14 248 737	- 2 311 633		2 311 633
Apache Corporation. összesen	USD	Apache Corporation	2 500	45 221 002	40 599 183	- 4 621 819		4 621 819
BAKER HUGHES INC. összesen	USD	Baker Hughes Inc.	1 200	19 464 457	17 435 303	- 2 029 154		2 029 154
Freeport McMoran Gold. összesen	USD	Freeport McMoran Gold	5 000	39 118 930	30 266 384	- 8 852 546		8 852 546
Glaxo. részvény. összesen	USD	Glaxo	16 000	25 163 975	19 279 272	- 5 874 703		5 874 703
Haliburton Co. részvény. összesen	USD	Haliburton Co.	1 600	16 817 202	16 306 533	- 510 669		510 669
MCDERMOTT INTL. összesen	USD	MCDERMOTT INC.	15 000	25 603 026	11 311 025	- 14 292 001		14 292 001
MORGAN. összesen	USD	MORGAN COMPANY	2 000	31 960 780	23 668 569	- 8 292 211		8 292 211
Nabors Industries. összesen	USD	Nabors Industries	9 000	33 794 123	30 271 567	- 3 522 556		3 522 556
TMK. összesen	USD	TMK GROUP	24 000	35 313 369	14 428 258	- 20 885 111		20 885 111
Verizon Comm. részvény. összesen	USD	Verizon Comm. Inc.	1 841	11 841	22 316 789	- 10 475 948		10 475 948
Weatherford International. összesen	USD	Weatherford International	13 000	44 652 207	38 571 501	- 6 080 707		6 080 707
Részvények összesen:			1 715 755	2 038 875 960	2 150 088 181	- 111 492 281		111 492 281
ST. JÁNOS. összesen:	HUF	Államháztartás-kezelő Részv. Zrt.	31 000 000	30 622 327	30 888 338	- 266 011		31 539
Összesen:			33 195 135	9 672 691 575	11 769 219 782	2 096 528 207		2 096 496 668

*A közzétett adatok könyvvizsgálattal nemcsak általánosra.

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Nemzetközi Részvény Befektetési Alap, 1111-81
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:	12 232 466 734 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEE	darabszám	érték
A	HUF	1.221035	3 939 341 606	4 810 073 978 HUF
B	EUR	0.973501	75 964	73 951 EUR
I	HUF	1.286764	5 750 165 777	7 399 106 316 HUF

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)			
II/1. Hitelállomány:				Hitelező	Futamidó	0	0,00%	
						0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:						25 935 783	100,00%	
Atmenő befektetési jegy visszaváltás						1 545 263	5,96%	
Egyéb kötelezettség						8 776 264	33,84%	
Könyvvizsgálói díj						601 344	2,32%	
Letétkezelői díj						396 301	1,53%	
Vezető forgalmazó díja						1 735 334	6,69%	
PSZAF díj						721 486	2,78%	
Vagyonkezelői díj						11 999 180	46,26%	
Sikerdíj						82 420	0,32%	
Befektetési jegy visszaváltás						78 191	0,30%	
II/3. Céltartalékok:						0	0,00%	
II/4 Passzív időbeli elhatárolások:						0	0,00%	
				Kötelezettség össz.:		25 935 783	100,00%	
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)			
III/1. Folyószámla, készpénz:				deviza	egyenleg	érték	%	
számla								
nemzetközi részvény alap befizetés - Citibank				HUF	8 316 836,00	8 316 836	0,07%	
nemzetközi részvény alap AUD befizetés - Citibank				AUD	1 143,42	242 782	0,00%	
nemzetközi részvény alap CAD befizetés - Citibank				CAD	1 030,72	230 428	0,00%	
nemzetközi részvény alap CHF befizetés - Citibank				CHF	27 682,30	7 248 610	0,06%	
nemzetközi részvény alap DKK befizetés - Citibank				DKK	312,78	13 231	0,00%	
nemzetközi részvény alap EUR befizetés - Citibank				EUR	613 720,47	193 254 439	1,58%	
nemzetközi részvény alap GBP befizetés - Citibank				GBP	8 704,12	3 514 288	0,03%	
nemzetközi részvény alap JPY befizetés - Citibank				JPY	872	1 891	0,00%	
nemzetközi részvény alap NOK befizetés - Citibank				NOK	333,67	11 665	0,00%	
nemzetközi részvény alap SEK befizetés - Citibank				SEK	10 381,46	348 402	0,00%	
nemzetközi részvény alap USD befizetés - Citibank				USD	367 758,86	95 297 353	0,78%	
nemzetközi részvény alap CZK befizetés - Citibank				CZK	68 921,31	782 257	0,01%	
nemzetközi részvény alap TRY befizetés - Citibank				TRY	480	53 453	0,00%	
Nemzetközi Részvény Alap PLN számla - Citibank				PLN	10 444,67	771 652	0,01%	
nemzetközi részvény alap RON befizetés - Citibank				RON	524 856,91	36 860 701	0,30%	
II/2. Egyéb követelés:						143 920 814	1,17%	
Bankszámlák kamata						882	0,00%	
Repo						135 271 423	1,10%	
Osztalék, lejárat, kamatfizetés						7 565 629	0,06%	
Befektetési jegy jegyzés						1 082 879	0,01%	
III/3. Lekötött bankbetétek				Bank	Futamidó		%	
III/3.1. Max 3 hó lekötésű:							%	
III/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:							%	
II/4. Értékpapírok:				Devizane m	Mennyiség	11 769 219 788	96,01%	
II/4.1. Állampapírok:						30 888 338	0,25%	
II/4.1.1. Kötvények:							%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek:						30 888 338	0,25%	
D150401				HU0000519921	HUF	31 000 000	30 888 338	0,25%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:							%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:							%	
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:							%	
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:							%	
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:							%	
II/4.2.3. Külföldi kötvények:							%	
II/4.3. Részvények:						2 150 068 181	17,54%	

II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				6 174 000	0,05%
Masterplast	HU0000093943	HUF	14 700	6 174 000	0,05%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				2 143 894 181	17,49%
ABB részvény CHF	CH0012221716	CHF	4 000	22 142 036	0,18%
ADIDAS AG	DE000A1EWWW0	EUR	2 000	36 287 924	0,30%
Air Liquide	FR0000120073	EUR	440	14 118 408	0,12%
Allianz részvény	DE0008404005	EUR	680	29 410 096	0,24%
Anheuser-Busch Inb	BE0003793107	USD	1 100	32 237 771	0,26%
Apache Corporation	US0374111054	USD	2 500	40 599 193	0,33%
Astra Zeneca	GB0009895292	GBP	1 000	18 392 831	0,15%
Axa részvény	FR0000120628	EUR	3 100	18 747 134	0,15%
BAKER HUGHES INC.	US0572241075	USD	1 200	17 435 303	0,14%
BANCO BILBAO VIZCAYA Right 2014/12	ES0613211996		8 156	202 891	0,00%
BANCO SANTANDER	ES0113900J37	EUR	15 438	34 009 458	0,28%
BarclaysPlc.részvény(GBP)	GB00031348658	GBP	21 000	20 645 756	0,17%
BASF részvény	DE000BASF111	EUR	2 430	53 470 967	0,44%
BAYER	DE000BAY0017	EUR	1 120	40 265 110	0,33%
BBVA	ES0113211835	EUR	8 156	20 170 979	0,16%
BG Group	GB0008762899	GBP	16 300	56 926 731	0,46%
Bhp Billiton Plc	GB0000566504	USD	5 800	32 515 199	0,27%
BNP Paribas	FR0000131104	EUR	1 580	24 508 141	0,20%
British American Tobacco	GB0002875804	GBP	3 000	42 393 750	0,35%
British Petrol	GB0007980591	GBP	27 800	46 131 668	0,38%
Credit Suisse részvény új	CH0012138530	CHF	2 200	14 447 836	0,12%
Daimler Ag	DE0007100000	EUR	1 420	30 839 508	0,25%
Deutsche Bank AG részvény	DE0005140008	EUR	5 622	44 231 235	0,36%
Deutsche Telekom részv.	DE0005557508	EUR	4 400	18 358 087	0,15%
Diageo Plc	GB0002374006	GBP	3 400	25 375 284	0,21%
ENI	IT0003132476	EUR	4 000	18 276 216	0,15%
Ericsson részvény SEK	SE0000108656	SEK	4 500	14 248 737	0,12%
Freeport McMoran Gold	US35671D8570	USD	5 000	30 266 384	0,25%
Gazprom GDR	US3682872078	USD	16 000	19 279 272	0,16%
Glaxosmithkline részvény	GB0009252882	GBP	8 500	47 222 600	0,39%
Glencore Xstrata	JE00B413BW64	USD	14 500	17 492 873	0,14%
Halliburton Co. részvény	US4062161017	USD	1 600	16 306 533	0,13%
Hermes International	FR0000052292	EUR	20	1 856 591	0,02%
HSBC Holdings Plc.	GB0005405286	GBP	32 516	79 899 047	0,65%
INDIVIOR PLC	GB00BR565X63	USD	880	530 818	0,00%
ING GROEP NV. Részvény	NL0000303600	EUR	5 900	20 120 526	0,16%
Lloyds Tsb Group	GB0008706128	GBP	50 000	15 306 163	0,12%
LVMH Moet Hennessy	FR0000121014	EUR	430	17 907 007	0,15%
MCDEMORTT INTL	PA5800371096	USD	15 000	11 311 025	0,09%
MOSAIC	US61945C1036	USD	2 000	23 658 569	0,19%
Nabors Industries	BMG6359F1032	USD	9 000	30 271 567	0,25%
National Grid	GB00B08SNH34	GBP	5 695	21 110 390	0,17%
NESTLE SA-REG	CH0038863350	CHF	5 350	102 195 473	0,83%
Novartis AG-Reg CHF részv	CH0012005267	CHF	3 800	91 891 021	0,75%
OMV	AT0000743059	EUR	14 300	99 109 423	0,81%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RON	1 173 000	33 610 954	0,27%
Osram Licht AG	DE000LED4000	EUR	135	1 405 598	0,01%
Reckitt Benck Group	GB00B24CGK77	GBP	880	18 511 130	0,15%
RHI AG	AT0000676903	EUR	3 901	23 099 797	0,19%
Richemont(Cie Fin)	CH0210483332	CHF	800	18 779 882	0,15%
Rio Tinto részvény	GB0007188757	GBP	2 000	24 225 000	0,20%
Roche	CH0012032048	CHF	1 000	70 673 315	0,58%
Royal Dutch Shell EUR	GB00B03MLX29	EUR	5 569	48 505 196	0,40%
Sanofi Aventis	FR0000120578	EUR	2 690	64 088 113	0,52%
SAP részvény	DE0007164600	EUR	2 375	43 570 542	0,36%
Schneider SA	FR0000121972	EUR	800	15 129 835	0,12%
SIEMENS AG	DE0007236101	EUR	1 350	39 853 266	0,33%
Standard Chartered	GB0004082847	GBP	6 600	25 661 543	0,21%
TELEFONICA	ES0178430E18	EUR	5 800	21 770 235	0,18%
Tesco plc részvény	GB0008847096	GBP	36 500	27 852 694	0,23%
TMK	US87260R2013	USD	24 000	14 428 358	0,12%
Total Company részvény	FR0000120271	EUR	3 000	40 167 368	0,33%
Ubs Ag-Reg	CH0024899483	CHF	5 500	23 690 879	0,19%
Unilever Nv-Cva	NL0000009355	EUR	2 300	23 639 422	0,19%
Unilever PLC	GB00B10RZP78	GBP	1 800	19 098 990	0,16%
Verizon Comm. részvény	US92343V1044	USD	1 841	22 316 789	0,18%
Vodafone Group	GB00BH4HKS39	USD	63 181	56 796 520	0,46%
Weatherford International	IE00BLNN3691	USD	13 000	38 571 501	0,31%
ZURICH FIN	CH0011075394	CHF	200	16 323 729	0,13%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:					%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:				9 588 263 263	78,22%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:				9 448 515 081	77,08%
Amundi Stoxx Europe 50 ETF	FR0010790980	EUR	61 725	1 143 454 310	9,33%
Guggenheim S&P500 Equal weight ETF	US78355W1062	USD	14 700	304 927 341	2,49%
iShares DJ STOXX 50 DE	DE0005933949	EUR	85 600	812 141 616	6,63%
iShares SP500 Value ETF	US4642874089	USD	49 100	1 193 062 247	9,73%
iShares Stoxx Europe 50 ETF	IE0008470928	EUR	185 795	1 774 456 272	14,48%
IVV (S&P 500 Index Fund)	US4642872000	USD	22 550	1 208 820 331	9,86%

SPY	US78462F1030	USD	22 630	1 205 309 560	9,83%
Vanguard S&P500 ETF	US9229083632	USD	37 000	1 806 343 404	14,74%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				139 748 182	1,14%
Præfinium Global SME	LU0434356555	EUR	280	139 748 182	1,14%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennyiség	-1 683 447	-0,01%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				-1 683 447	-0,01%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				-1 683 447	-0,01%
EUR/HUF 15.01.26 Forward Eladás			600 000	-1 683 447	-0,01%
Eszközök összesen:				12 258 405 143	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Nemzetközi Részvény Befektetési Alap
Üzleti jelentés
2014. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

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

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

Júliusban a részvénypiaci rali ereje elillant, majd a hónap második felében számos részvényindex lefordult az addig elért csúcсарól. Ukrajna ismételten a figyelem középpontjába került, mivel a maláj repülőgép-katasztrófa hatására a krízis újabb lendületet vett. Az Egyesült Államok és az Európai Unió újabb szankciókkal sújtotta az orosz gazdaságot, amellyel kulcsfontosságú szektorokra és cégekre tudtak érdemi hatást gyakorolni. A júliusi amerikai makro adatok 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 hullámszó hónapot zártak augusztusban: a hónap elején meredek zuhanást láthattunk, amit egy szolid korrekció követett. A hírek ebben a hónapban is az orosz-ukrán konfliktus elmérgesedéséről szóltak. Az európai piacokat erősen sújtották a lassú növekedési kilátásokkal kapcsolatos félelmek, amit a szankciókkal kapcsolatos aggodalmak és a gyenge vállalati eredmények csak tovább fokoztak. Az amerikai részvénypiacok ellenállóak maradtak: az S&P 500 felülteljesítette a német DAX-ot a szolid makró adatok és lényegesen jobb vállalati eredmények nyomán. A kínai részvények is relatíve erősek maradtak az eladási hullám közepette, amely főként a historikusan is vonzó értékeltségnek tudható be. Az euró leértékelődése tovább folytatódott az amerikai dollárral szemben, miközben a nemesfémek árfolyama dollárban számolva esett. Tekintet nélkül az Irakban zajló fegyveres konfliktusra, a kőolaj ára az Európa szerte lassú növekedési aggodalmak miatt tartósan nyomás alá került.

Szeptemberben mind a fejlett, mind pedig a feltörekvő piacokon nőtt a volatilitás, ahogy a gyengébb gazdasági adatoknak köszönhetően elromlott a befektetői hangulat. Az alkalmazott monetáris- és gazdaságpolitika egyre inkább eltérő az eurózónában és az Egyesült Államokban, amelynek hatásai egyre tisztábban kivehetőek. A Fed döntéshozóinak véleménye szigorodott az alapkamat jövőbeli pályáját illetően, amely eladási hullámot váltott ki a hónap első felében. Eközben az Európai Központi Bank arra készült a növekvő deflációs veszély tükrében, hogy eszközvásárlás útján újra növelni kezdje mérlegfőösszegét. Az EURUSD árfolyamában agresszív mozgás szemtanúi lehettünk, miután a dollár erősödése meghatározóvá vált a devizapiacokon. A gyenge eurózónás és kínai beszerzési menedzser indexek (BMI) tovább rontották a befektetői hangulatot, miközben az árupiacokon komoly esés következett be az erős dollár és a lassuló feltörekvő piaci növekedés hatására. A feltörekvő piaci részvények különösen sokat estek, miután a romló gazdasági kilátások olyan politikai kockázatokkal társultak, mint a hong kong-i tüntetés vagy a brazil választások.

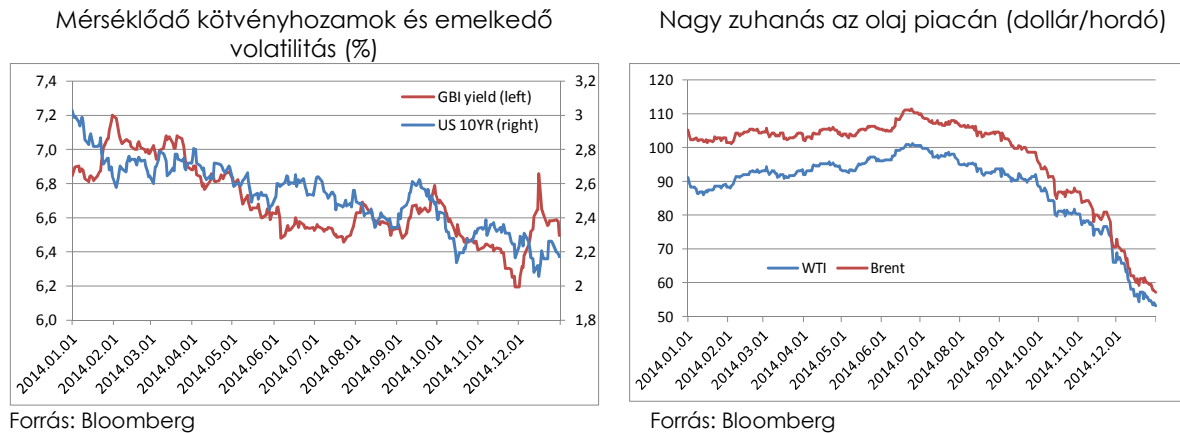
Az utolsó negyedév jelentős volatilitást hozott magával. A gyenge kínai és EU-s adatok tovább fűtötték a globális gazdasági lassulás körüli félelmeket, ami októberben hirtelen korrekcióhoz vezetett. A hangulat gyorsan megfordult, miután a romló növekedési kilátásoknak köszönhetően felerősödtek a jegybanki gazdaságélénkítéssel kapcsolatos várakozások. Ezt tovább fűtötte a japán jegybank nem várt mennyiségi lazítása, amellyel a gyengélkedő gazdaságát kívánja felpörgetni.

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

Az olajárak összeomlása fontos mozgatórugója volt a piacoknak. Jelentős negatív hatást fejt ki a fejlődő országok részvényeire és devizájára, azonban az alacsony energiaárak legnagyobb vesztese egyértelműen Oroszország. A rubel gyors leértékelődése teljesen elterelte a figyelmet az ukrainai konfliktusról, komoly pánikhoz vezetett a tőkepiacokon, főleg az események tovagyrűzésének kockázata miatt. Az összeomlást csak az orosz jegybank által elköltött dollár milliárdok akadályozták meg, de emellett is hatalmas kihívásnak néz elébe az orosz gazdaság, ha az olajárak ilyen nyomott szinteken ragadnak.

Az olajárak ilyen irányú változása jelentős deflációhoz is vezet, emellett pedig a fogyasztást emelheti. A még alacsonyabb infláció következményei egyértelműek: az Egyesült Államok nem fogja elkapkodni a kamatemelést, valamint további okokat ad egy esetleges európai QE-ra,

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



Magyarországi helyzet

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

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

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy a globális részvénypiaci befektetések hozamából a részvényárfolyamokon és az osztalékjövödelmeken keresztül profitáljon.

Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában devizakülföldi társaságok nyilvános forgalomba-hozatal során kibocsátott részvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikáció (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt. Ennek alapján a külföldi értékpapírok között a nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett papírokat vásárolja, másodsorban az Alap befektethet magyar vállalatok által kibocsátott részvényekbe is. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a 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. A működés során azonban az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor részvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. Az Alapkezelőnek saját diszkrecionális döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett. A részvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

Az alap referenciaindex: 47,5% S&P 500 Index + 47,5% STOXX Europe 50 Price Index + 5% RMAX Index.

Az Alap elsősorban hazai és nemzetközi részvényeket, kollektív befektetési értékpapírokat tart portfóliójában. A likviditás biztosítása érdekében hazai és nemzetközi kötvényeket is vásárolhat, betét és repó ügyleteket köthet, valamint a devizakockázat fedezésére származtatott ügyletek alkalmazása is megengedett.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

Az alap 2014-es záró nettó eszközértéke 4,8 milliárd forint („A” sorozat), 74 ezer euró („B” sorozat), illetve 7,4 milliárd forint („I” sorozat) volt.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

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

Budapest, 2015. április 28.