

**AEGON BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény
Befektetési Alap**

**2017. december 31-i
éves beszámolója**

Budapest, 2018. április 27.

Kocsis Bálint
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

Jelen dokumentum sajátkezü 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 sajátkezü aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

MÉRLEG
AEGON BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
2017. év

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékkülönbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	30 154 688	29 272 120
I. Követelések	20 605	21 602
1. Követelések	20 605	21 602
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	24 196 059	28 464 210
1. Értékpapírok	23 141 883	27 927 802
2.Értékpapírok értékelési különbözete	1 054 176	536 408
a.) kamatokból, osztalékokból	434 801	354 615
b.) egyéb	619 375	181 793
III. Pénzeszközök	5 938 023	786 308
1. Pénzeszközök	5 938 023	786 308
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	1	17
1. Aktív időbeli elhatárolás	1	17
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	45 988	139 139
Eszközök összesen (A+B+C+D)	30 200 677	29 411 276
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	30 062 244	29 267 699
I.Indulótőke	20 263 539	19 119 927
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	83 676 633	99 845 946
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	63 413 094	80 726 019
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	9 798 705	10 147 772
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	4 106 834	3 673 859
2. Értékelési különbözet tartaléka	1 100 164	675 547
3. Előző év(ek) eredménye	3 186 847	4 591 706
4. Üzleti év eredménye	1 404 859	1 206 660
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	132 216	136 180
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	132 216	136 180
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	6 217	7 397
Források összesen (E+F+G+H)	30 200 677	29 411 276

Budapest, 2018. április 27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap 2017. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	3 538 807	2 805 838
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 746 108	1 214 203
III. Egyéb bevételek	100	243
IV. Működési költségek	373 251	370 330
V. Egyéb ráfordítások	14 689	14 888
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	1 404 859	1 206 660

Budapest, 2018. április 27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap

**- Kiegészítő melléklet -
a 2017. évi Éves beszámolóhoz**

Általános rész

A Társaság bemutatása

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

Az Alap az ÁÉKBV (UCITS) irányelvnek való megfelelés miatt, az MNB H-KE-III-572/2016. számú határozatával (2016. július 22.), 2016. szeptember 1-jével átalakult. Az Alap elnevezése a fentiek következtében Aegon Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alapról BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alapra változott.

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 tisztségviselő neve, és lakóhelye (SzTv. 89 (4) d. pont):

Kocsis Bálint (1121 Budapest, Lidérc u. 18.)
az Alapkezelő adminisztrációs vezérigazgató-helyettese

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

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

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

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

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

Az alap bemutatása

Az Alap 2011 januárjában indult. Az Alap befektetési stratégiája: az alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép – kelet európai régió kötvénypiacán befektetve, a hazai pénzpiacon elérhető megtérülésnél magasabb hozamban részesítse a befektetőket. Azonban az átalakulás napjától az Alap kötvénybefektetési nemcsak a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra, hanem a devizás állampapírpiacon is koncentrálnak.

Az alap kötvénybefektetési elsősorban a devizás állampapírpiacon, valamint a vállalati- és jelzálog-kötvénypiacra koncentrálnak. Az alap vásárolhatja a fenti piacokon befektető más befektetési alapok befektetési jegyeit is. A magyar állampapír-piacinál magasabb hozam elérését a jobb diverzifikáció, a kötvények feláraiból fakadó hozamtöbblet, illetve kedvező piaci környezet esetén, a felárak szűküléséből adódó árfolyamnyereség teszik lehetővé.

Az alap portfóliójának kialakítása során három fő irányt jelöltünk ki. Az alap befektetéseinek kialakítása során elsősorban az Alapkezelő regionális szaktudását aknázzuk ki, főleg a kelet-közép európai régió állampapírjait és vállalati kötvényeit vásárolva. Az alap vagyonának második részét hazai kibocsátók által forintban kibocsátott vállalati- és jelzálogpapírokba fektetjük, amelyek relatíve stabil felárakat kínálnak. Ezek a papírok az államkötvényeknél magasabb hozamot produkálva, stabil magot képeznek a portfólióban és jelentős együttmozgást mutatnak a magyar állampapírokkal. Az alap befektetéseinek harmadik pillérét pedig fejlett piaci állampapír és vállalati kötvény instrumentumok képezik, amelyek jó diverzifikációs eszközt jelenthetnek az Alap számára.

Számviteli politika

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

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

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

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

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

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

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

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

Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

Az Alap 2017.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **21 602 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból és származékos ügyletek egyéb követeléseiből származik.

Követelések	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	20 528	21 309	781	4%
Származékos ügyletek egyéb követelése	78	293	215	277%
Összesen:	20 606	21 602	996	5%

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	23 141 883	27 927 802	4 785 919	21%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	434 801	354 615	-80 186	-18%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	619 375	181 793	-437 582	-71%
Értékpapírok összesen:	24 196 059	28 464 210	4 268 151	18%

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 2017.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2017. december 31-én **786 308 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
HUF	84 851	67 821	-17 030	-20%
GBP	130	45 902	45 772	35233%
EUR	5 762 635	63 967	-5 698 668	-99%
USD	79 625	101 584	21 959	28%
PLN	1 417	447	-970	-68%
CZK	8 808	6 046	-2 762	-31%
RON	557	541	-16	-3%
Elkülönített betétszámla	-	500 000	500 000	0%
Összesen:	5 938 023	786 308	-5 151 715	-87%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2017. év végén a lekötött betét időarányos kamataiból adódott és **17 eFt**-ot tett ki.

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 **139 139 eFt** volt.

adatok eFt-ban

Ügylet típusa	Kötőnap	Lejárat	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Eladás	42 991	43 245	307	31063%	- 32 363 111
Deviza határidő Eladás	43 005	43 182	311	31044%	674 953
Deviza határidő Eladás	43 006	43 182	312	31044%	1 209 915
Deviza határidő Vétel	43 006	43 182	72	7408%	174 988
Deviza határidő Vétel	43 006	43 182	71	7408%	105 303
Deviza határidő Vétel	43 026	43 154	72	7417%	259 488
Deviza határidő Vétel	43 034	43 154	73	7417%	11 556 901
Deviza határidő Vétel	43 034	43 154	12	1212%	- 2 200
Deviza határidő Vétel	43 034	43 154	73	7417%	93 096
Deviza határidő Vétel	43 034	43 182	73	7408%	469 868
Deviza határidő Eladás	43 034	43 154	311	31035%	3 209 859
Deviza határidő Eladás	43 034	43 126	311	31025%	4 983 009
Deviza határidő Vétel	43 047	43 154	73	7417%	308 186
Deviza határidő Vétel	43 054	43 182	73	7408%	14 249 003
Deviza határidő Vétel	43 054	43 182	73	7408%	776 256
Deviza határidő Vétel	43 054	43 154	73	7417%	111 939
Deviza határidő Eladás	43 061	43 126	313	31025%	28 501 310
Deviza határidő Vétel	43 063	43 154	74	7417%	20 255
Deviza határidő Vétel	43 068	43 126	74	7426%	5 087 734
Deviza határidő Vétel	43 068	43 126	74	7426%	321 472
Deviza határidő Vétel	43 075	43 182	74	7408%	- 59 846
Deviza határidő Vétel	43 077	43 182	74	7408%	- 11 699
Deviza határidő Vétel	43 082	43 182	74	7408%	- 35 825
Deviza határidő Eladás	43 090	43 126	262	25851%	21 228 885
Deviza határidő Eladás	43 090	43 126	262	25851%	3 242 174
Deviza határidő Eladás	43 090	43 126	262	25851%	66 403 041
Deviza határidő Eladás	43 090	43 126	263	25851%	9 091 497
Deviza határidő Eladás	43 090	43 126	74	7426%	- 649 985
Deviza határidő Vétel	43 090	43 154	74	7417%	22 524
Deviza határidő Vétel	43 074	43 182	74	7408%	- 34 498
Deviza határidő Vétel	43 006	43 182	72	7408%	99 193
Deviza határidő Vétel	43 034	43 182	73	7408%	95 242
Összesen:					139 138 925

E) Saját tőkeA **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2016	2017	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	20 263 539	19 119 927	-1 143 612	-6%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	83 676 633	99 845 946	16 169 313	19%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	63 413 094	80 726 019	17 312 925	27%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	4 106 834	3 673 859	-432 975	-11%
Értékelési különbözet tartaléka	1 100 164	675 547	-424 617	-39%
Előző évek eredményből	3 186 847	4 591 706	1 404 859	44%
Üzleti év eredményéből	1 404 859	1 206 660	-198 199	-14%
Összesen:	9 798 704	10 147 772	349 068	
Összesen:	30 062 243	29 267 699	-794 544	-3%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2017-ben nem került sor.

G) KötelezettségekA **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2016	2017	Vált.	Vált.%
Citi Bank (letétkezelői díj)	1 271	1 380	109	9%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj, forg. jut.)	89 592	86 258	-3 334	-4%
Aegon Towarzystwo (forg. jut.)	5 920	5 525	-395	-7%
Aegon (forg. jut.)	0	877	877	0%
OTP Bank (forg. jut.)	1 057	802	-255	-24%
CIB Bank Zrt. (forg. jut.)	1 342	884	-458	-34%
Concorde Zrt. (forg. jut.)	137	22	-115	-84%
Raiffeisen Bank Zrt. (forg. jut.)	5 529	5 012	-517	-9%
UniCredit Bank Zrt. (forg. jut.)	4 982	2 341	-2 641	-53%
Erste Befektetési Zrt. (forg. jut.)	581	311	-270	-46%
KBC Securities Mo. (forg. jut.)	6	4	-2	-38%
Sopron Bank Zrt. (forg. jut.)	485	328	-157	-32%
SPB Befektetési Zrt. (forg. jut.)	4	3	-1	-20%
PWC Könyvvizsgáló Kft. (audit díj)	1 755	1 754	-1	0%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	19 516	30 679	11 163	57%
Származékos ügyletek egyéb kötelezettségei	37	0	-37	-100%
Összesen:	132 216	136 180	3 964	3%

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

adatok eFt-ban				
Passzív időbeli elhatárolások	2016	2017	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	585	1 754	1 169	200%
Felügyeleti díj	1 867	1 882	15	1%
Különadó	3 764	3 761	-3	0%
Utalási díj elhatárolás	1	0	-1	-100%
Összesen:	6 217	7 397	1180	19%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 29 411 276 eFt volt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 1 206 660 eFt nyereség.

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2016	2017	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	842	1 804	962	114%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	13 270	12 052	-1 218	-9%
Kamatkozó kötvények ár- és árfolyamnyeresége	1 056 176	253 378	-802 798	-76%
Repo ügyletek kamata	1 759	0	-1 759	-100%
Értékpapírok felhalmozott kamata	-12 637	-82 654	-70 017	554%
Értékpapírok kapott kamata	989 987	1 016 687	26 700	3%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza Árfolyamváltozással kapcsolatos nyereségek	48 691	0	-48 691	-100%
Származékos ügyletek nyeresége	1 440 719	1 604 571	163 852	11%
Összesen:	3 538 807	2 805 838	-732 969	-21%

A **Pénzügyi műveletek ráfordításainak** összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2016	2017	Vált.	Vált.%
Kötvények ár- és árfolyamvesztesége	395 697	418 033	22 336	6%
Diszkont papírok ár- és árfolyamvesztesége	32	1 892	1 860	5723%
Részvények ár- és árfolyamvesztesége	0	0	0	0%
Fizetendő opciós díj	3 669	2 407	-1 262	-34%
Fizetendő kamatok	-5	843	848	-16613%
Származékos ügyletek vesztesége	1 346 682	667 029	-679 653	-50%
Devizás eszközök és kötelezettségek pénzügyi rendezésének árfolyamvesztesége	33	123 999	123 966	378766%
Összesen:	1 746 108	1 214 203	-531 905	-30%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2017-ben összesítve **937 771 eFt** nyereség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban		
Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	131 068	130 461
Deviza határidő zárás	1 572 314	635 282
Furures zárás	3 577	3 445
Összesen:	1 706 959	769 188

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2016	2017	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	207 412	205 620	-1 792	-1%
Letétkezelői díj	8 022	8 006	-16	0%
Könyvvizsgálói díj	2 339	3 531	1 192	51%
Felügyeleti díj	7 330	7 443	113	2%
Bankköltség	392	433	41	10%
Főforgalmazói jutalék	14 733	14 912	179	1%
Forgalmazói jutalék	64 712	65 705	993	2%
Sikerdíj	68 311	64 680	-3 631	-5%
Összesen:	373 251	370 330	-2 921	-1%

Az Alap 2017-ben **Egyéb bevételként 243 eFt** büntető jutalékot kapott, **Egyéb ráfordításként** a befektetési alapok különadója merült fel **14 888 eFt** értékben.

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, 2017.12.29-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 2017. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, illetve a mérleg fordulónap és az éves jelentés összeállítása (2018. április 30.) között ismertté vált, fordulónapra vonatkozó legfrissebb árfolyam-információkat is tartalmazza.

A nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra készült, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak (2017. december 29.), így a két nyilvántartásban eltérés mutatkozik az alap esetén, de az aktuális árfolyam-információk a rendelkezésre állásukat követően a hivatalos nettó eszközértékben is megjelennek.

Budapest, 2018. április 27.

Cash-flow kimutatás
AEGON BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
2017. év

Megnevezés	2016	2017
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	1 404 859	1 206 660
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 -/+	1 817 527	-4 786 916
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	53 635	3 964
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	182	-16
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	51	1 180
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	3 276 254	-3 575 128
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 +	32 884 106	16 169 313
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-33 318 501	-17 745 900
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	-434 396	-1 576 587
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	2 841 858	-5 151 715

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

											Adatok Ft-ban	
Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet		
Aegon Feltörekvő Európa Kötvény U sorozat összesen	USD	Aegon Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap	100 000	29 394 000	27 561 302	- 1 832 698				(1 832 698)		
Befektetési jegyek összesen:			100 000	29 394 000	27 561 302	- 1 832 698	#			1 832 698		
MAEXIM 2019/02 2,125% EUR összesen	EUR	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2 800 000	757 738 186	876 953 477	119 215 291	0,7969 %	6 920 216	6 920 216	112 295 075		
MFB 0,01% 03/27/19 EUR összesen	EUR	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	650 000	202 526 052	201 775 053	- 751 000	0,0068 %	13 708	13 708	764 708		
FJ19NF01 összesen	EUR	FHB Jelzálogbank Nyrt.	499 000	153 465 698	158 399 812	4 934 114	0,387 %	598 921	598 921	4 335 193		
UNICZ 04/30/2020 összesen	EUR	UniCredit Czech Rep/Slovakia	1 200 000	365 885 514	376 572 608	10 687 095	0,4195 %	1 561 245	1 561 245	9 125 850		
PKNPW 2,5% 2021/06/30 összesen	EUR	Orlen Capital AB	1 050 000	349 291 031	353 822 955	4 531 924	1,2603 %	4 104 129	4 104 129	427 795		
PKOBP 0,75% 07/25/21 összesen	EUR	PKO Bank	1 500 000	459 018 252	473 145 087	14 126 835	0,3267 %	1 519 841	1 519 841	12 606 994		
MFB 2021/12/08 2,375% EUR összesen	EUR	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	6 926 000	2 219 157 690	2 311 713 795	92 556 105	0,1497 %	3 215 600	3 215 600	89 340 504		
MOL 2023/04/28 2,625% összesen	EUR	MOL Nyrt.	7 150 000	2 303 017 191	2 445 213 960	142 196 769	1,7764 %	39 391 688	39 391 688	102 805 081		
ROMANI 2024/04/24 3,625% EUR összesen	EUR	Román Állam	4 000 000	1 371 536 812	1 466 903 894	95 367 082	2,4928 %	30 924 680	30 924 680	64 442 403		
TURKEY 06/14/25 3,25% EUR összesen	EUR	Török Állam	3 000 000	917 502 313	961 624 426	44 122 113	1,7808 %	16 568 919	16 568 919	27 553 194		
IVYCT 5 1/8 06/15/25 EUR összesen	EUR	Elefántcsontpart	700 000	219 019 584	243 188 186	24 168 602	2,7942 %	6 066 152	6 066 152	18 102 450		
ROMANI 2027/04/19 2,375% EUR összesen	EUR	Román Állam	3 000 000	959 223 868	970 356 418	11 132 550	1,6658 %	15 498 936	15 498 936	4 366 387		
CROATI 2 3/4 01/27/30 összesen	EUR	Horvát Köztársaság	1 500 000	458 373 240	473 107 870	14 734 630	0,2562 %	1 191 868	1 191 868	13 542 762		
DK2018/01 összesen	HUF	Diákhitel Központ Rt.	245 330 000	251 158 305	251 378 856	220 552	1,3151 %	3 226 335	3 226 335	3 005 783		
2019J összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	253 839 000	266 530 950	270 289 798	3 758 848	3,0833 %	7 826 618	7 826 618	4 067 770		
OJB 2019/I összesen	HUF	OTP Jelzálogbank Zrt.	53 490 000	54 405 761	63 465 938	9 060 177	7,4801 %	4 001 105	4 001 105	5 059 072		
2019D összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	420 000 000	410 935 000	419 801 760	8 866 760	0,0028 %	11 760	11 760	8 855 000		
UCJB 7 1/4 09/13/19 összesen	HUF	Unicredit Jelzálog Bank Zrt.	299 700 000	346 327 026	341 641 816	- 4 685 210	2,1651 %	6 488 805	6 488 805	11 174 015		
EJBFN19A összesen	HUF	Erste Jelzálogbank Zrt.	251 740 000	252 275 199	260 603 010	8 327 811	0,3397 %	855 161	855 161	7 472 650		
2020O összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 100 000 000	1 159 900 000	1 179 069 100	19 169 100	1,6438 %	18 081 800	18 081 800	1 087 300		
2020P összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	136 929 755	142 817 734	146 677 784	3 860 050	1,179 %	1 614 402	1 614 402	2 245 648		
2021B összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	900 000 000	923 114 690	959 510 700	36 396 010	0,4452 %	4 006 800	4 006 800	32 389 210		
EJBFN21A összesen	HUF	Erste Jelzálogbank Zrt.	57 770 000	58 462 258	61 214 941	2 752 683	0,4452 %	257 192	257 192	2 495 491		
OJB 2021/I összesen	HUF	OTP Jelzálogbank Zrt.	500 000 000	491 943 500	518 513 500	26 570 000	0,3562 %	1 781 000	1 781 000	24 789 000		
2022B összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	495 830 000	509 334 922	512 573 683	3 238 762	0,3164 %	1 568 806	1 568 806	1 669 955		
2025B összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	1 485 000 000	1 804 614 690	1 921 434 075	116 819 385	2,863 %	42 515 550	42 515 550	74 303 835		
2026D összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000 000	495 152 000	533 432 500	38 280 500	0,0678 %	339 000	339 000	37 941 500		
PLGB 2022/04/25 2,25% összesen	PLN	Lengyel Állam	10 000 000	699 381 700	748 170 667	48 788 967	1,5411 %	11 458 079	11 458 079	37 330 889		
MAEXIM 2018/02 5,5% USD összesen	USD	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2 623 000	658 665 015	696 520 931	37 855 915	2,1083 %	14 312 930	14 312 930	23 542 986		
MOL 2019/09/26 6,25% USD összesen	USD	MOL Group Finance SA	1 792 000	518 142 926	501 030 001	- 17 112 925	1,6319 %	7 568 841	7 568 841	24 681 766		
CROATI 2019/11 6,75% USD összesen	USD	Horvát Köztársaság	2 500 000	719 647 793	701 588 550	- 18 059 243	1,0313 %	6 673 027	6 673 027	24 732 269		
MAEXIM 2020/01 4% USD összesen	USD	Magyar Export-Import Bank Zrt.	3 585 000	988 723 656	965 120 885	- 23 602 771	1,6667 %	15 464 804	15 464 804	39 067 575		
MFB 2020/10 6,25% USD összesen	USD	Magyar Fejlesztési Bank Zrt.	8 136 000	2 460 460 374	2 322 987 566	- 137 472 808	1,1979 %	25 224 893	25 224 893	162 697 701		
TURKEY 03/30/21 5,625% USD összesen	USD	Török Állam	3 500 000	1 066 109 993	967 951 989	- 98 158 005	1,4063 %	12 739 250	12 739 250	110 897 254		
SERBIA 2021/09/28 7,25% USD összesen	USD	Szerb Állam	2 500 000	814 132 073	752 828 440	- 61 303 633	1,8528 %	11 988 542	11 988 542	73 292 176		
KAZAKS 5,125 07/21/25 összesen	USD	Kazah állam	3 500 000	1 084 877 500	1 031 627 403	- 53 250 097	2,2635 %	20 504 367	20 504 367	73 754 465		
UKRAIN 7 3/4 09/01/27 összesen	USD	Ukrán állam	1 200 000	321 968 002	329 752 623	7 784 622	2,5618 %	7 956 541	7 956 541	171 919		
BCHINA 0,73% 07/27/20 összesen	EUR	Bank of China	600 000	183 602 432	186 653 417	3 050 985	0,306 %	569 417	569 417	2 481 568		
Kamatkozó papírok összesen:			6 773 539 755	27 418 438 929	27 956 617 475	538 178 546		354 610 928	354 610 928	183 567 618		
D180411 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	85 000 000	85 003 060	85 001 275	- 1 785			1 380	-405		
D180523 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	85 000 000	85 000 000	85 006 885	6 885			-	6 885		
D180926 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	310 000 000	309 966 110	310 023 560	57 450			5 578	51 872		
Diszkont papírok összesen:			480 000 000	479 969 170	480 031 720	62 550			4 198	58 352		
Total:				27 927 802 099	28 464 210 497	536 408 397	- #	354 610 928	354 615 126	181 793 272		

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap, 1111-431
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2017.12.29
Saját tőke:	29 265 511 383 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1.549866	3 523 220 123	5 460 519 079 HUF
C	CZK	0.998788	100 000	99 879 CZK
I	HUF	1.596695	12 762 672 003	20 378 094 574 HUF
P	PLN	1.188072	33 259 324	39 514 472 PLN
R	HUF	1.18928	410 151 720	487 785 238 HUF

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Összeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:			0	0,00%	
	Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:			144 189 649	100,00%	
Atmenő befektetési jegy visszaváltás			11 324 410	7,85%	
Egyéb kötelezettség			17 821 670	12,36%	
Könyvvizsgálói díj			3 446 245	2,39%	
Letétkezelői díj			648 290	0,45%	
Vezető forgalmazó díja			3 724 995	2,58%	
PSZÁF díj			1 842 402	1,28%	
Vagyonkezelői díj			21 347 310	14,81%	
Sikerdíj			64 679 673	44,86%	
Befektetési jegy visszaváltás			19 354 654	13,42%	
I/3. Céltartalékok:			0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:			0	0,00%	
			Kötelezettség össz.:	144 189 649	100,00%
II. Eszközök			Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:			283 881 167	0,97%	
számla	deviza	egyenleg	érték	%	
BondMaxx Alap Belső számla - Citi	HUF	67 820 500,00	67 820 500	0,23%	
BondMaxx Alap CZK - Citi	CZK	498 450,58	6 046 206	0,02%	
BondMaxx Alap PLN - Citi	PLN	6 017,64	447 412	0,00%	
BondMaxx Alap EUR - Citi	EUR	206 250,98	63 966 679	0,22%	
BondMaxx Alap USD - Citi	USD	304 414,35	78 788 522	0,27%	
BondMaxx Alap RON - Citi	RON	8 131,22	541 295	0,00%	
BondMaxx Alap GBP - Citi	GBP	131 343,79	45 902 028	0,16%	
BondMaxx Alap JPY - Citi	JPY	84	193	0,00%	
BondMaxx Alap számla - óvakéki Rafi USD	USD	78 696,90	20 368 332	0,07%	
BondMaxx Alap számla - Rafi EUR	EUR	-14 500,00	-4 497 030	-0,02%	
BondMaxx Alap számla - óvakéki Rafi EUR	EUR	14 500,00	4 497 030	0,02%	
II/2. Egyéb követelés:			30 295 405	0,10%	
Bankszámlák kamata			5 337	0,00%	
Atmenő befektetési jegy jegyzés			14 754 222	0,05%	
Egyéb követelés			8 980 639	0,03%	
Befektetési jegy jegyzés			6 555 208	0,02%	
II/3. Lekötött bankbetétek			500 004 445	1,70%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:			500 004 445	1,70%	
HUF betét 2017.12.13 - 2018.01.10			500 004 445	1,70%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:				%	
II/4. Értékpapírok:			28 460 222 681	96,76%	
II/4.1. Állampapírok:			15 067 651 403	51,23%	
II/4.1.1. Kötvények:			5 941 866 270	20,20%	
2019D	HU0000403126	HUF	420 000 000	419 800 920	1,43%
2019J	HU0000402862	HUF	253 839 000	270 242 584	0,92%
2020O	HU0000402847	HUF	1 100 000 000	1 178 907 400	4,01%
2020P	HU0000402888	HUF	136 929 755	146 657 793	0,50%
2021B	HU0000403100	HUF	900 000 000	959 387 400	3,26%
2022B	HU0000403266	HUF	495 830 000	512 526 084	1,74%
2025B	HU0000402748	HUF	1 485 000 000	1 920 987 090	6,53%
2026D	HU0000403340	HUF	500 000 000	533 357 000	1,81%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:			480 031 720	1,63%	
D180411	HU0000521521	HUF	85 000 000	85 001 275	0,29%
D180523	HU0000521596	HUF	85 000 000	85 006 885	0,29%

D180926	HU0000521745	HUF	310 000 000	310 023 560	1,05%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				8 645 753 413	29,39%
CROATI 2 3/4 01/27/30	XS1713475306	EUR	1 500 000	473 037 623	1,61%
CROATI 2019/11 6,75% USD	XS0464257152	USD	2 500 000	701 466 905	2,38%
IVYCST 5 1/8 06/15/25 EUR	XS1631414932	EUR	700 000	243 127 182	0,83%
KAZAKS 5.125 07/21/25	XS1263054519	USD	3 500 000	1 031 498 769	3,51%
PLGB 2022/04/25 2,25%	PL0000109492	PLN	10 000 000	748 079 217	2,54%
ROMANI 2024/04/24 3,625% EUR	XS1060842975	EUR	4 000 000	1 466 657 022	4,99%
ROMANI 2027/04/19 2,375% EUR	XS1599193403	EUR	3 000 000	970 234 533	3,30%
SERBIA 2021/09/28 7,25% USD	XS0680231908	USD	2 500 000	752 697 736	2,56%
TURKEY 03/30/21 5,625% USD	US900123BH29	USD	3 500 000	967 809 767	3,29%
TURKEY 06/14/25 3,25% EUR	XS1629918415	EUR	3 000 000	961 458 811	3,27%
UKRAIN 7 3/4 09/01/27	XS1303927179	USD	1 200 000	329 685 848	1,12%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				11 584 859 078	39,39%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				10 571 308 749	35,94%
DK2018/01	HU0000356449	HUF	245 330 000	251 345 246	0,85%
MAEXIM 2018/02 5,5% USD	XS0864511588	USD	2 623 000	696 417 740	2,37%
MAEXIM 2019/02 2,125% EUR	XS0953622064	EUR	2 800 000	876 852 743	2,98%
MAEXIM 2020/01 4% USD	XS1115429372	USD	3 585 000	965 017 891	3,28%
MFB 0,01% 03/27/19 EUR	HU0000357611	EUR	650 000	201 775 053	0,69%
MFB 2020/10 6,25% USD	XS0954674312	USD	8 136 000	2 322 623 270	7,90%
MFB 2021/12/08 2,375% EUR	XS1330975977	EUR	6 926 000	2 311 432 403	7,86%
MOL 2019/09/26 6,25% USD	XS0834435702	USD	1 792 000	500 949 762	1,70%
MOL 2023/04/28 2,625%	XS1401114811	EUR	7 150 000	2 444 894 640	8,31%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				1 013 550 329	3,45%
BCHINA 0,73% 07/27/20	XS1648071006	EUR	600 000	186 645 974	0,63%
PKNPW 2,5% 2021/06/30	XS1082660744	EUR	1 050 000	353 778 342	1,20%
PKOBP 0,75% 07/25/21	XS1650147660	EUR	1 500 000	473 126 013	1,61%
II/4.3. Részvények:					%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.3.2. Külföldi részvények:					%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:				1 780 150 897	6,05%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:				1 780 150 897	6,05%
EJBFN19A	HU0000652912	HUF	251 740 000	260 575 571	0,89%
EJBFN21A	HU0000652920	HUF	57 770 000	61 207 026	0,21%
FJ19NF01	HU0000652904	EUR	499 000	158 389 133	0,54%
OJB 2019/I	HU0000650874	HUF	53 490 000	63 438 177	0,22%
OJB 2021/I	HU0000652961	HUF	500 000 000	518 458 500	1,76%
UCJB 7 1/4 09/13/19	HU0000652805	HUF	299 700 000	341 522 536	1,16%
UNICZ 04/30/2020	XS1225180949	EUR	1 200 000	376 559 955	1,28%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:				27 561 302	0,09%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				27 561 302	0,09%
Aegon Feltörekvő Európa Kötvény U sorozat	HU0000718416	USD	100 000	27 561 302	0,09%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség	139 138 925	0,47%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				139 138 925	0,47%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:				139 138 925	0,47%
CZK/HUF 18.02.23 Forward Vétel			100 000	-2 200	0,00%
EUR/HUF 18.01.26 Forward Eladás			14 839 500	33 484 319	0,11%
EUR/HUF 18.02.23 Forward Eladás			8 916 690	3 209 859	0,01%
EUR/HUF 18.03.23 Forward Eladás			2 500 000	1 884 868	0,01%
EUR/HUF 18.05.25 Forward Eladás			10 244 000	-32 363 111	-0,11%
PLN/HUF 18.01.26 Forward Eladás			5 000 000	-649 985	0,00%
PLN/HUF 18.01.26 Forward Vétel			13 026 000	5 409 206	0,02%
PLN/HUF 18.02.23 Forward Vétel			8 971 000	12 372 388	0,04%
PLN/HUF 18.03.23 Forward Vétel			16 957 000	15 827 985	0,05%
USD/HUF 18.01.26 Forward Eladás			26 598 000	99 965 596	0,34%
Eszközök összesen:				29 413 382 685	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2017. december 31.

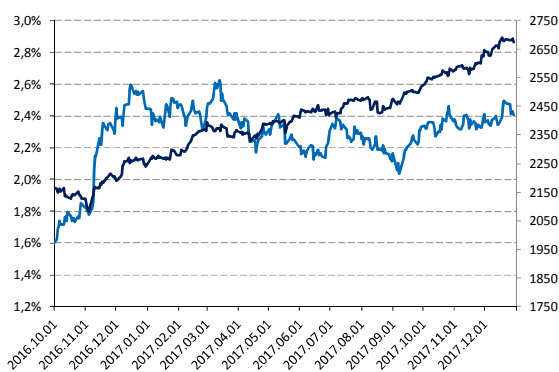
Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

A globális gazdaság növekedése stabil alapokon nyugszik, a kilátások pedig további, töretlen bővülést vetítenek előre, mind a fejlett, mind a fejlődő gazdaságokban. A legutóbb publikált, harmadik negyedévre vonatkozó GDP növekedési adatok tekintetében az Egyesült Államok növekedése okozta a legnagyobb meglepetést, de az euro zóna országai, Japán és Kína is konszenzus feletti növekedést teljesítettek. A közelmúltban történt árupiaci emelkedés ellenére nincsenek arra utaló jelek, hogy a globális infláció és megtérülési ráták emelkedésnek indulnának, így az infláció tartósan alacsony marad a legtöbb fejlett gazdaságban. A fundamentumok – erős növekedés, alacsony infláció, magasabb nyersanyag árak és a kínai gazdaság stabil kilátásai – nagyon kedvezőek, különösen a feltörekvő piacok számára. A világ két vezető jegybankja, a Fed és az EKB monetáris politikája közötti divergencia is mérséklődik a 2018-as évben. A Fed élén új elnököt köszönhet a piac 2018 elején Jerome Powell személyében, aki a jelenlegi elképzelések szerint az aktuális monetáris politikai irányvonalat viszi majd tovább. A Fed által kilátásba helyezett kamatemelések már tükröződnek a piaci árazásban. Jerome Powell kinevezése a Fed élére a jelenlegi monetáris politika folytatását jelenti az Egyesült Államokban. Az EKB a mennyiségi lazítást várhatóan 2018 őszéig folytatja, amennyiben a program nem kerül meghosszabbításra úgy az eurózóna jegybankja is fokozatosan a szigorítás irányába haladhat. A japán jegybank is várhatóan folytatja a monetáris politikai stimulust, miután az Abe Shinzo által vezetett koalíció elsöprő győzelmet aratott a választásokon.

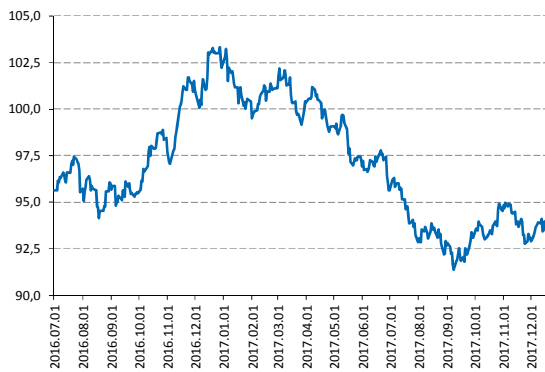
Az euró-dollár trendjében végbemenő változás okozta az elmúlt év egyik legfontosabb trendjét a devizapiacra, meglepő módon az amerikai devizának még az adóreform megszavazása sem segített. A keresztárfolyam év végére áttörte az eddig akadálynak számító 1,2-es szintet, így összességében 2017-ben több mint 14%-kal gyengült a dollár az euróval szemben. Míg a WTI típusú kőolaj árfolyama júniusban 45 dollár alá esett, a befektetők profitrealizálásának, illetve a gyengülő dollár árfolyam-leszorító hatásának következtében, addig az év második felére megfordult a trend és az OPEC kitermelés-korlátozás határidejének meghosszabbítására, illetve a folyamatosan csökkenő készletadatoknak a következtében 60 dollár fölött zárta az évet az olaj hordónkénti ára.

Stagnáló amerikai kötvényhozam, emelkedő S&P 500



Forrás: Bloomberg

Ismét gyengülő dollár index



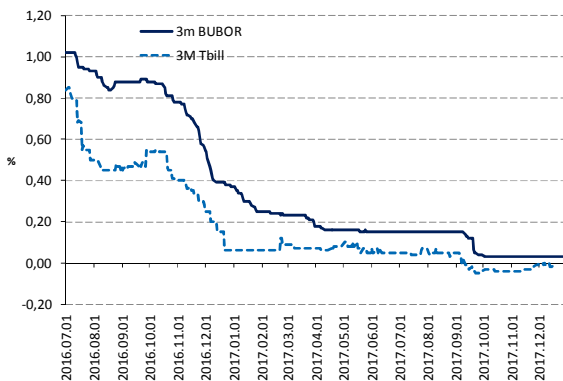
Forrás: Bloomberg

Magyarországi helyzet

A hazai makrokép változatlanul stabil maradt 2017-ben. A harmadik negyedéves 3,9%-os GDP növekedéssel egyetemben az ipari termelési és a kiskereskedelmi adatok is meghaladták a várakozásokat, míg a beszerzési menedzserindex a nyár során 2017-es év mélypontjára, 54,2 pontra süllyedt, azonban átmeneti volt a visszaesés, így év végére 60,5 pontra kapaszkodott fel az index értéke. A növekedést továbbra is a belső fogyasztás és a beruházás vezérli, utóbbin belül az építőipari beruházások súlya jelentős. A fogyasztásvezérelt növekedés a folyó fizetési mérleg egyenlegén is elkezdte éreztetni hatását. A külkereskedelmi mérleg többlete a következő években tovább apad, de az ország külső finanszírozási képessége várhatóan továbbra is erős maradhat.

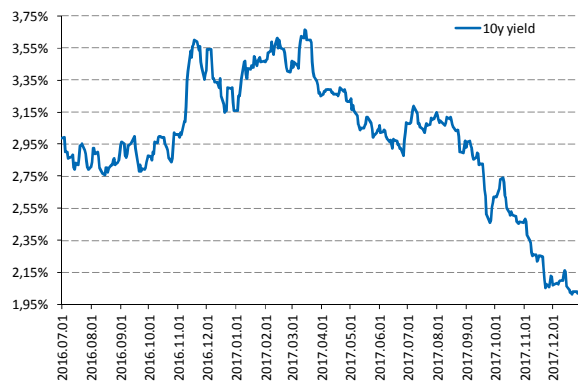
A forint euróval szemben jegyzett árfolyama 302 alá erősödött augusztusban, kiváltva a jegybank verbális intervencióját, így a jegybank részéről a további lazítás is megerősítésre került. Az inflációs cél elérése a korábbi prognózishoz képest 6 hónappal későbbre tolódott a jegybank szeptemberi inflációs jelentése alapján, így a jegybank mind a forint erősödése, mind az inflációban rejlő lefelé mutató kockázatok ellensúlyozására irányuló lépéseket tett. A jegybank több alkalommal hangsúlyozta elkötelezettségét a tartósan laza monetáris kondíciók fenntartása mellett, valamint újabb nemkonvencionális eszközöket tett elérhetővé a piaci szereplők számára. A munkaerőpiaci kilátások továbbra is biztatóak. A munkanélküliség mértéke 4% alá csökkent és a feszes munkaerőpiaci kondíciók dinamikus bérnövekedést eredményeztek, azonban a bérek inflációra gyakorolt hatása a munkáltatói járulékok és a társasági adóterhek csökkentésével mérsékelt maradt. A BUX index a 2017-es évet a 40 000 pontos szint közelében búcsúztatta, ami 23%-os éves emelkedésnek felel meg.

Negatív szinten stabilizálódó rövid hozamok



Forrás: Bloomberg

Jelentős hosszú lejáratú hozamcsökkenés



Forrás: Bloomberg

Az Alap főbb jellemzői

Az alap befektetési célja, hogy elsősorban a közép – kelet európai régió kötvénypiacán befektetve, a hazai pénzpiacon elérhető megtérülésnél magasabb hozamban részesítse a befektetőket.

Az alap kötvénybefektetése elsősorban a devizás állampapírpiacra, valamint a vállalati- és jelzálogkötvénypiacra koncentrálnak. Az alap vásárolhatja a fenti piacokon befektető más befektetési alapok befektetési jegyeit is. A magyar állampapír-piacinál magasabb hozam elérését a jobb diverzifikáció, a kötvények feláraiból fakadó hozamtöbblet, illetve kedvező piaci környezet esetén, a felárak szűküléséből adódó árfolyamnyereség teszik lehetővé.

Az alap portfóliójának kialakítása során három fő irányt jelöltünk ki. Az alap befektetéseinek kialakítása során elsősorban az Alapkezelő regionális szaktudását aknázzuk ki, főleg a kelet-közép európai régió állampapírjait és vállalati kötvényeit vásárolva. Az alap vagyonának második részét hazai kibocsátók által forintban kibocsátott vállalati- és jelzálogpapírokba fektetjük, amelyek relatíve stabil felárakat kínálnak. Ezek a papírok az államkötvényeknél magasabb hozamot produkálva, stabil magot képeznek a portfólióban és jelentős együttmozgást mutatnak a magyar állampapírokkal. Az alap befektetéseinek harmadik pillérét pedig fejlett piaci állampapír és vállalati kötvény instrumentumok képezik, amelyek jó diverzifikációs eszközt jelenthetnek az Alap számára.

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

Az alap portfóliójának összeállítása során közepes kockázati profil elérésére törekszünk, elsősorban befektetési kategóriájú papírokat vásárolva. Alacsonyabb besorolású instrumentumok vásárlását az alap csak korlátozott arányok közt tervezi.

Az alap derivatív ügyleteket csak fedezési céllal, illetve a portfólió hatékony kialakításának céljából köthet. Az alap tarthat még derivatív indexeket követő, tőkeáttétel nélküli kollektív befektetési formákat. Az alap jelentős devizakitettséget is felvehet, amelyet alapesetben 100%-ban fedez az alapkezelő, de a piaci körülményektől függően akár nyitott devizapozícióval is rendelkezhet az alap.

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

Az alap benchmarkja RMAX (Bloomberg ticker: MAX RMAX Index) + 1%.

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

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alap 2017-es záró nettó eszközértéke 5,46 milliárd HUF („A” sorozat), 20,38 milliárd HUF („P” sorozat), 487,79 millió HUF („R” sorozat), 39,51 millió PLN („P” sorozat) és 99,88 ezer CZK („C” sorozat).

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

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

Budapest, 2018. április 27.