

AEGON Climate Change 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 Climate Change 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 értékkülönbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	939 997	1 657 514
I. Követelések	5 435	16 176
1. Követelések	5 435	16 176
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	875 283	1 596 509
1. Értékpapírok	804 513	1 308 725
2. Értékpapírok értékelési különbözete	70 770	287 784
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	70 770	287 784
III. Pénzeszközök	59 278	44 829
1. Pénzeszközök	59 278	44 829
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	0	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	0	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése(-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen (A+B+C+D)	939 997	1 657 514
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	935 057	1 631 283
I. Indulótőke	1 046 478	1 510 031
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 599 325	11 299 288
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 552 847	9 789 257
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-111 421	121 252
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-71 913	-109 468
2. Értékelési különbözet tartaléka	70 770	287 785
3. Előző év(ek) eredménye	-210 196	-110 278
4. Üzleti év eredménye	99 918	53 213
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	4 475	24 909
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	4 475	24 909
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	464	1 323
Források összesen (E+F+G+H)	939 997	1 657 514

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON Climate Change Részvény Befektetési Alap 2014. év

	Előző év	Tárgyév
	eFt	eFt
I. Pénzügyi műveletek bevételei	153 484	117 331
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	29 124	16 597
III. Egyéb bevételek	3	95
IV. Működési költségek	24 445	47 613
V. Egyéb ráfordítások	0	4
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.)	99 918	53 213

Budapest, 2015. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Climate Change Részvény Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet -
a 2014. évi Éves beszámolóhoz

Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Climate Change Részvény Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet E-III/110.532-1/2007. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2007. július 9-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-233.

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

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

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

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

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

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

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

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

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

Az alap bemutatása

Az Alap célja, hogy a klímaváltozás tematikájú részvénypiaci befektetések hozamából a részvényárfolyamokon és az osztalékjövedelmeken keresztül profitáljon. A részvénybefektetések kockázati jellemzőinek megfelelően az Alap magas kockázatú befektetésnek minősül. A portfólió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkorin törvényes maximumot. Az Alap eszközeit euróban tartja nyilván, az Alapkezelőnek saját diszkrécionális döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett.

Számviteli politika

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

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálható.

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 céltartalékot; a kötelezettségeket; az aktív és passzív időbeli elhatárolásokat.

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

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

Kiegészítések a Mérleghez

A) Befektetett eszközök

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

B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **16.176 eFt**, ami osztalékkövetelésből és áthúzódó repo ügyletből ered.

	adatok eFt-ban			
Követelések	2013	2014	Vált.	Vált.%
Osztalékkövetelés	1 194	2 113	919	77%
Óvadéki repo ügyletek kapcs. köv.	0	14 063	14 063	0%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	4 081	0	-4 081	-100%
Áthúzódó bizományosi ügylet	160	0	-160	-100%
Összesen:	5 435	16 176	10 741	198%

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

	adatok eFt-ban			
Értékpapírok	2013	2014	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	804 513	1 308 725	504 213	63%
Értékpapírok értékelési különbözete piaci értékítéletből	70 770	287 784	217 014	307%
Értékpapírok összesen:	875 283	1 596 509	721 226	82%

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

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

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

A kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2014.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2014. december 31-én **47.613 eFt** volt.

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2013	2014	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	10 042	19 444	9 403	94%
Letétkezelői díj	583	1 171	588	101%
Könyvvizsgálói díj	410	387	-23	-6%
Megbízási díj	1 955	894	-1 062	-54%
Felügyeleti díj	172	368	196	114%
Bankköltség	49	52	2	4%
Keler díj	47	31	-16	-34%
Tranzakciós díj	1 886	2 367	480	25%
Főforgalmazói jutalék	413	885	472	114%
Forgalmazói jutalék	8 888	20 991	12 103	136%
Index használati díj	0	1 023	1 023	0%
Összesen:	24 445	47 613	23 168	95%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2014 év végén nem volt.

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között 2007-től **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke lenne a D) soron, de az idei évben az Alap származtatott ügyleteinek év végi átértékeléséből nem származik értékelési különbözet, mivel a mérlegfordulónapon nyitott származékos ügylete nem volt.

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2013	2014	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	1 046 478	1 510 031	463 552	44%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	2 599 325	11 299 288	8 699 963	335%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 552 847	9 789 257	8 236 410	530%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt befjegyek értékülönbözetéből	-71 913	-109 468	-37 554	52%
Értékelési különbözetéből	70 770	287 785	217 014	307%
Előző évek eredményből	-210 196	-110 278	99 918	-48%
Üzleti év eredményéből	99 918	53 213	-46 704	-47%
Összesen:	935 057	1 631 283	696 226	74%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2014-ben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2013	2014	Vált.	Vált.%
UniCredit Bank Zrt. (letétkezelői díj)	209	814	605	290%
AEGON Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj, bizo. díj, forg. jut.)	1 381	2 080	699	51%
AEGON Mo. Biztosító (forg. jut.)	1 415	1 972	557	39%
Aegon Towarzystwo (forgalmazási jutalék)	1 434	3 120	1 686	118%
Aegon Zivotna (forgalmazási jutalék)	1	1	0	19%
Citibank Zrt. (forg.jut.)	0	57	57	0%
Concorde Zrt. (forg. jut.)	35	127	92	264%
Raiffeisen Bank Zrt. (forg. jut.)	0	794	794	0%
Befektetési jegy forgalmazásából származó átsorolás	0	15 944	15 944	0%
Összesen:	4 475	24 909	20 433	457%

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

adatok eFt-ban				
Passzív időbeli elhatárolások	2013	2014	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	410	194	-216	-53%
Felügyeleti díj	54	106	52	97%
Solactive Climate Change index használati díj	0	1023	1 023	0%
Összesen:	464	1 323	859	185%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 1.657.514 eFt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 53.213 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2013	2014	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	234	232	-2	-1%
Diszkont papírok árnyeresége	59	162	103	175%
Részvények ár- és árfolyamnyeresége	139 451	84 213	-55 238	-40%
Repo ügyletek kamata	42	0	-42	-100%
Kapott osztalék	12 653	27 608	14 954	118%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	1 045	5 117	4 072	390%
Összesen:	153 484	117 332	-36 152	-24%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2013	2014	Vált.	Vált.%
Részvény, bef. jegy, warrant ár- és árfolyamvesztése	29 124	16 556	-12 568	-43%
Devizás eszközök és kötelezettségek pénzügyi rendezésének árfolyamvesztése	0	41	41	0%
Összesen:	29 124	16 597	-12 527	-43%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
Működési költségek	2013	2014	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	10 042	19 444	9 403	94%
Letétkezelői díj	583	1 171	588	101%
Könyvvizsgálói díj	410	387	-23	-6%
Megbízási díj	1 955	894	-1 062	-54%
Felügyeleti díj	172	368	196	114%
Bankköltség	49	52	2	4%
Kéler díj	47	31	-16	-34%
Tranzakciós díj	1 886	2 367	480	25%
Főforgalmazói jutalék	413	885	472	114%
Forgalmazói jutalék	8 888	20 991	12 103	136%
Index használati díj	0	1 023	1 023	0%
Összesen:	24 445	47 613	23 168	95%

Az Alapnál 2014-ben **Egyéb bevétel 95e Ft** összeggel jelentkezett, mely részben befolyt bírságokból (86 eFt), részben pedig elszámolt kerekítési különbözetből (9 eFt) adódott. **Egyéb ráfordítás 4 eFt** értékben merült fel, kerekítési különbözetből. **Rendkívüli bevétel**, illetve **ráfordítás** nem volt.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

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

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2014.12.31-re készült.

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

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérleg sorok eltérhetnek a 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 Climate Change Részvény Befektetési Alap
2014. év

Megnevezés	2013	2014
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	99 918	53 213
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 -/+	-332 952	-514 953
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-86	20 433
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	14	859
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-233 107	-440 448
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 +	1 570 350	8 699 963
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 304 942	-8 273 964
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	265 408	425 998
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	32 301	-14 450

"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
SIMS Metal Management összesen	AUD	Sims Metal Management	13 000	25 647 964	33 206 289	7 558 325				7 558 325
SYNGENTA AG-REG összesen	CHF	SYNGENTA AG-REG	925	79 088 678	77 507 600	-1 581 078				-1 581 078
VESTAS WIND SYSTEMS A/S összesen	DKK	Vestas Wind Systems A/S	5 554	33 420 774	53 212 596	19 791 822				19 791 822
A2A SpA összesen	EUR	A2A SpA	127 600	28 534 580	33 650 720	5 116 140				5 116 140
Enel Green Power összesen	EUR	Enel Green Power	60 200	30 743 203	32 870 359	2 127 156				2 127 156
GAMESA CORP TECNOLOGICA összesen	EUR	Gamesa Corp Tecnologica SA	13 250	18 183 091	31 538 359	13 355 268				13 355 268
GDF SUEZ összesen	EUR	Gaz de France	12 238	67 175 262	74 875 911	7 700 649				7 700 649
OMV összesen	EUR	OMV AV	800	7 320 026	5 544 583	-1 775 443				-1 775 443
Suez Environnement összesen	EUR	Suez Environnement	10 380	40 135 565	47 181 638	7 046 072				7 046 072
Veolia Environnement összesen	EUR	Veolia Environnement	10 964	36 941 134	50 940 958	13 999 824				13 999 824
VERBUND AG összesen	EUR	VERBUND	6 713	32 283 614	32 331 436	47 823				47 823
Severn Trent összesen	GBP	Severn Trent	6 383	41 500 224	51 697 353	10 197 129				10 197 129
SSE PLC összesen	GBP	SSE PLC	12 444	66 635 432	81 493 578	14 858 147				14 858 147
Tesco plc részvény összesen	GBP	Tesco plc	6 700	7 472 419	5 112 686	-2 359 733				-2 359 733
United Utilities PLC összesen	GBP	United Utilities PLC	15 980	43 906 284	59 099 633	15 193 349				15 193 349
China Everbright Intl összesen	HKD	China Everbright Intl	110 000	23 042 212	42 410 654	19 368 442				19 368 442
China Longyuan Power összesen	HKD	China Longyuan Power Group Corp.	155 000	35 197 343	41 790 899	6 593 555				6 593 555
GCL-Poly Energy Holdings összesen	HKD	GCL-Poly Energy Holding	380 000	20 426 354	22 852 440	2 426 086				2 426 086
Hanergy Solar Group összesen	HKD	Hanergy Solar Group Ltd.	780 000	35 627 631	73 228 038	37 600 407				37 600 407
Electrica SA összesen	RON	Electrica SA	10 276	7 948 692	8 205 541	256 850				256 850
Wilmar International összesen	SGD	Wilmar International	73 000	43 774 651	46 379 207	2 604 555				2 604 555
American Water Works összesen	USD	American Water Works	3 990	38 813 268	55 108 400	16 295 132				16 295 132
ARCHER-DANIELS-MIDLAND összesen	USD	Archer-Daniels-Midland Co	5 679	49 107 273	76 523 162	27 415 889				27 415 889
First Solar összesen	USD	First Solar	2 460	29 402 801	28 427 520	-975 281				-975 281
MCDEMORTT INTL összesen	USD	MCDEMORTT INC	3 000	4 695 485	2 262 205	-2 433 280				-2 433 280
Monsanto Co összesen	USD	Monsanto Co	2 687	66 719 069	83 184 848	16 465 778				16 465 778
MOSAIC összesen	USD	MOSAIC COMPANY	6 246	69 656 262	73 885 711	4 229 449				4 229 449
POTASH CORP OF SASKATECHE összesen	USD	POTASH CORP OF SASKATECHE	8 337	65 796 060	76 304 156	10 508 095				10 508 095
Republic Services összesen	USD	Republic Services	5 728	43 870 130	59 742 940	15 872 810				15 872 810
Stericycle Inc összesen	USD	Stericycle Inc	1 950	49 767 953	66 235 183	16 467 230				16 467 230
Sunpower összesen	USD	Sunpower Corporation	3 520	20 698 330	23 560 514	2 862 184				2 862 184
Waste Management összesen	USD	Waste Management	6 465	59 924 149	85 975 136	26 050 987				26 050 987
Anglo American Platinum összesen	ZAR	Anglo American Platinum	3 300	30 291 846	25 193 076	-5 098 769				-5 098 769
Impala Platinum Holdings összesen	ZAR	Impala Platinum Holdings	20 623	54 977 689	34 975 709	-20 001 980				-20 001 980
Részvények összesen:			1 885 392	1 308 725 449	1 596 509 037	287 783 588				287 783 588
Total:			1 885 392	1 308 725 449	1 596 509 037	287 783 588				287 783 588

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Climate Change Részvény Befektetési Alap, 1111-233
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Alapdeviza:	EUR
NEE számítás típusa:	1 nap
Tárgynap:	2014.12.31
Saját tőke:	5 182 967 EUR

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	EUR	0.008606	361 963 797	3 115 060 EUR
B	HUF	1.135866	573 274 474	651 162 984 HUF

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)
II/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamido	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				80 377	100,00%
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				29 321	36,48%
Bizományosi díj				120	0,15%
Egyéb kötelezettség				13 393	16,66%
Könyvvizsgálói díj				615	0,77%
Vezető forgalmazó díja				808	1,00%
PSZAF díj				336	0,42%
Letétkezelői díj				447	0,56%
Vagyonkezelői díj				12 301	15,30%
Sikerdíj					0,00%
Tranzakciós (lk.) díj				350	0,44%
Befektetési jegy visszaváltás				22 687	28,23%
II/3. Céltartalékok:				0	0,00%
II/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
			Kötelezettség össz.:	80 377	100,00%
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)
III/1. Folyószámla, készpénz:				142 364	2,70%
számla	deviza	egyenleg		érték	%
Climate Alap Befszámla EUR - Unicredit	EUR	21 700,37		21 700	0,41%
Climate Alap Befszámla USD - Unicredit	USD	95 116,14		78 273	1,49%
Climate Alap Befszámla HUF - Unicredit	HUF	2 961 871,00		9 406	0,18%
Climate Alap Befszámla CAD - Unicredit	CAD	74,34		53	0,00%
Climate Alap Befszámla NOK - Unicredit	NOK	625,8		69	0,00%
Climate Alap Befszámla JPY - Unicredit	JPY	15			0,00%
Climate Alap Befszámla GBP - Unicredit	GBP	21 646,29		27 755	0,53%
Climate Alap Befszámla PLN - Unicredit	PLN	894,22		210	0,00%
Climate Alap Befszámla CZK - Unicredit	CZK	5 987,23		216	0,00%
Climate Alap Befszámla RON - Unicredit	RON	415,91		93	0,00%
Climate Alap Befszámla ZAR - Unicredit	ZAR	3 480,75		247	0,00%
Climate Alap Befszámla CHF - Unicredit	CHF	5 220,79		4 341	0,08%
III/2. Egyéb követelés:				50 944	0,97%
Értékpapír eladás				45 401	0,86%
Osztalék, lejárat, kamatfizetés				4 168	0,08%
Befektetési jegy jegyzés				1 375	0,03%
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamido		%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
III/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizanem	Mennyiség	
III/4.1. Állampapírok:				5 070 053	96,33%
III/4.1.1. Kötvények:					%

III/4.1.2. Kincstarjegyek:						%
III/4.1.3. Egyéb jegybankkepes ép.:						%
III/4.1.4. Külföldi állampapírok:						%
III/4.2. Gazdalkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:						%
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:						%
III/4.2.2. Tőzsdén kívüli:						%
III/4.2.3. Külföldi kötvények:						%
III/4.3. Részvények:				5 070 053	96,33%	
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:						%
III/4.3.2. Külföldi részvények:				5 070 053	96,33%	
A2A SpA	IT0001233417	EUR	127 600	106 865	2,03%	
American Water Works	US0304201033	USD	3 990	175 008	3,33%	
Anglo American Platinum	ZAE000013181	ZAR	3 300	80 006	1,52%	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND	US0394831020	USD	5 679	243 016	4,62%	
China Everbright Intl	HK0257001336	HKD	110 000	134 684	2,56%	
China Longyuan Power	CNE100000HD4	CNY	155 000	132 716	2,52%	
Electrica SA	ROELECACNOR5	RON	10 276	26 058	0,50%	
Enel Green Power	IT0004618465	EUR	60 200	104 387	1,98%	
First Solar	US3364331070	USD	2 460	90 278	1,72%	
GAMESA CORP TECNOLOGICA	ES0143416115	EUR	13 250	100 157	1,90%	
GCL-Poly Energy Holdings	KYG3774X1088	HKD	380 000	72 573	1,38%	
GDF SUEZ	FR0010208488	EUR	12 238	237 784	4,52%	
Hanergy Solar Group	BMG4288J1062	HKD	780 000	232 551	4,42%	
Impala Platinum Holdings	ZAE000083648	ZAR	20 623	111 073	2,11%	
MCDEMORIT INTL	PA5800371096	USD	3 000	7 184	0,14%	
Monsanto Co	US61166W1018	USD	2 687	264 171	5,02%	
MOSAIC	US61945C1036	USD	6 246	234 640	4,46%	
OMV	AT0000743059	EUR	800	17 608	0,33%	
POTASH CORP OF SASKATECHE	CA73755L1076	CAD	8 337	242 320	4,60%	
Republic Services	US7607591002	USD	5 728	189 726	3,60%	
Severn Trent	GB00B1FH8J72	GBP	6 383	164 176	3,12%	
SIMS Metal Management	AU000000SGM7	AUD	13 000	105 454	2,00%	
SSE PLC	GB0007908733	GBP	12 444	258 800	4,92%	
Stericycle Inc	US8589121081	USD	1 950	210 344	4,00%	
Suez Environnement	FR0010613471	EUR	10 380	149 835	2,85%	
Sunpower	US8676524064	USD	3 520	74 821	1,42%	
SYNGENTA AG-REG	CH0011037469	CHF	925	246 142	4,68%	
Tesco plc részvény	GB0008847096	GBP	6 700	16 236	0,31%	
United Utilities PLC	GB00B39J2M42	GBP	15 980	187 683	3,57%	
Veolia Environnement	FR0000124141	EUR	10 964	161 774	3,07%	
VERBUND AG	A10000746409	EUR	6 713	102 675	1,95%	
VESTAS WIND SYSTEMS A/S	DK0010268606	DKK	5 554	168 988	3,21%	
Waste Management	US94106L1098	USD	6 465	273 032	5,19%	
Wilmar International	SG1156930848	SGD	73 000	147 287	2,80%	
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli:						%
III/4.4. Jelzáloglevelek:						%
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:						%
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli:						%
III/4.5. Befektetési jegyek:						%
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:						%
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli:						%
III/4.6. Kárpótlási jegy:					0	0%
III/5. Aktív időbeli elhatárolások:					0	0%
III/6. Határidős ügyletek:			Nyitott mennyiség			%
III/6.1. Származtatott ügyletek):						%
III/6.1.1. Futures:						%
III/6.1.2. Forward:						%
Eszközök összesen:				5 263 360	100,00%	

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Climate Change 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-országi geopolitikai feszültség is tovább eszkalálódott, komoly nyomás nehezedett a feltörekvő devizákra. Mindez egyes központi bankokat arra kényszerítette (leginkább a magas folyófizetési mérleg hiánnyal rendelkező országokban), hogy - a fizetőeszközök stabilizálása érdekében - jelentősen szigorítsák jegybanki politikájukat. Eközben a feltörekvő piaci alapok folyamatos kiáramlással szembesültek, a kiáramlás üteme azonban mérséklődött. A feszültségek enyhülésével végül a negyedév utolsó hete fordulatot hozott és erősödést láthattunk a feltörekvő piacokon is. Ezzel párhuzamosan a fejlett piacokon enyhe korrekció bontakozott ki. A rendkívüli időjárás rányomta bélyegét az amerikai reál gazdasági adatokra, amelyek így jelentősen elmaradtak a várakozásoktól. Az USA kilátásaival kapcsolatos aggodalmakat tovább tetézte Janet Yellen, az új amerikai jegybankelnök, aki beszédében először a kamatpálya korábban vártnál hamarabb emelkedésére utalt, ennek megfelelően a piaci fókusz leginkább az amerikai hozamgörbe rövid végére összpontosult, míg a hosszabb hozamok stabilnak bizonyultak.

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

Júliusban a részvénytőzsi rali ereje ellillant, majd a hónap második felében számos részvényindex lefordult az addig elért csúcspontól. Ukrajna ismételten a figyelem középpontjába került, mivel a maláj repülőgép-katasztrófa hatására a krízis újabb lendületet vett. Az Egyesült Államok és az Európai Unió újabb szankciókkal sújtotta az orosz gazdaságot, amellyel kulcsfontosságú szektorokra és cégekre tudtak érdemi hatást gyakorolni. A júliusi amerikai makro adatok mérsékeltek maradtak, miközben a Fed a várakozásokkal összhangban tovább csökkentette a mennyiségi lazítási programját. A becslésekhez viszonyítva az amerikai jelentési szezon relatíve egészséges képet festett, míg az

európai cégek alulteljesítették a bevétellel kapcsolatos várakozásokat. Mindez tovább támogatta az amerikai indexek felülteljesítését az európai részvényekhez viszonyítva, amelyeknek az orosz szankciók negatív hatását is viselniük kell.

A részvénypiacok hullámzó hónapot zártak augusztusban: a hónap elején meredek zuhanást láthattunk, amit egy szolid korrekció követett. A hírek ebben a hónapban is az orosz-ukrán konfliktus elmérgesedéséről szóltak. Az európai piacokat erősen sújtották a lassú növekedési kilátásokkal kapcsolatos félelmek, amit a szankciókkal kapcsolatos aggodalmak és a gyenge vállalati eredmények csak tovább fokoztak. Az amerikai részvénypiacok ellenállóak maradtak: az S&P 500 felülteljesítette a német DAX-ot a szolid makró adatok és lényegesen jobb vállalati eredmények nyomán. A kínai részvények is relatíve erősek maradtak az eladási hullám közepette, amely főként a historikusan is vonzó értékeltségnek tudható be. Az euró leértékelődése tovább folytatódott az amerikai dollárral szemben, miközben a nemesfémek árfolyama dollárban számolva esett. Tekintet nélkül az Irakban zajló fegyveres konfliktusra, a kőolaj ára az Európa szerte lassú növekedési aggodalmak miatt tartósan nyomás alá került.

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

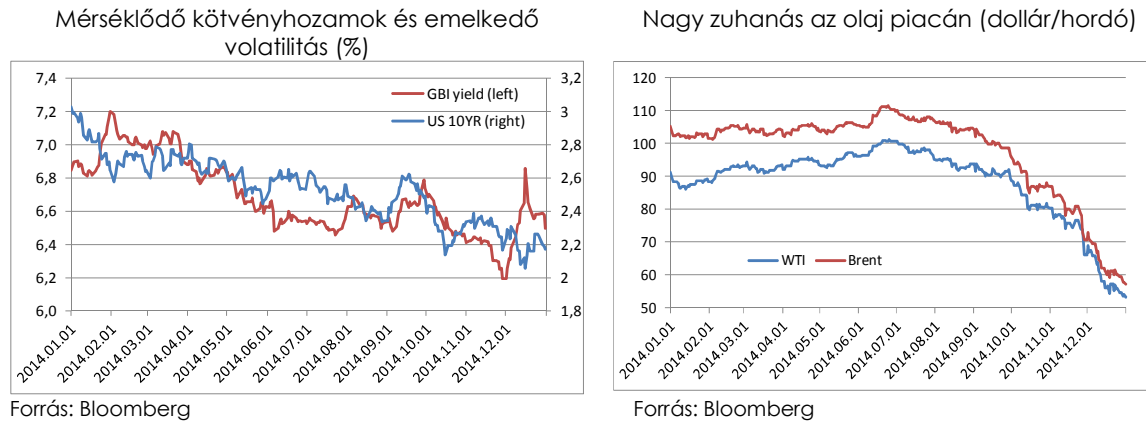
Az utolsó negyedév jelentős volatilitást hozott magával. A gyenge kínai és EU-s adatok tovább fűtötték a globális gazdasági lassulás körüli félelmeket, ami októberben hirtelen korrekcióhoz vezetett. A hangulat gyorsan megfordult, miután a romló növekedési kilátásoknak köszönhetően felerősödtek a jegybanki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

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

Az olajárak összeomlása fontos mozgatórugója volt a piacoknak. Jelentős negatív hatást fejt ki a fejlődő országok részvényeire és devizájára, azonban az alacsony energiaárak legnagyobb vesztese egyértelműen Oroszország. A rubel gyors leértékelődése teljesen elterelte a figyelmet az ukrain 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 dezinflációhoz is vezet, emellett pedig a fogyasztást emelheti. A még alacsonyabb infláció következményei egyértelműek: az Egyesült Államok nem fogja elkapkodni a kamatemelést, valamint további okokat ad egy esetleges európai QE-ra, főleg mivel az eurózóna inflációs mutatói már így is 0% közeliek. Ilyen körülmények között nem meglepő, hogy a

fejlett országok kötvényhozamai csökkentek a Fed kamatemelésével kapcsolatos várakozások ellenére, ez pedig jótékony hatással volt más kötvénypiacokra is.



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 kamatsökkentéseket 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

rata is tovább csökkent, éves alapon mintegy 2,5%-kal. Ez részben a meginduló növekedési lendületnek köszönhető, de a kormányzati közmunkaprogram is segít felszívni a munkanélkülieket és a metodika változása is komoly szerepet játszott. Mindezek alapján is úgy tűnik, hogy az ország elérte a leminősítési ciklus alját. Habár kedvező elmozdulás nem történt az első negyedév alatt, az S&P visszavonta a negatív kilátást és stabil értékelést helyezett kilátásba, miközben a Fitch megerősítette a BB+ kilátását.

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

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

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

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

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

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

Az Alap főbb jellemzői

Az Alap célja, hogy a klímaváltozás tematikájú részvénytőzsi befektetések hozamából a részvényárfolyamokon és az osztalékjövödelmeken keresztül profitáljon. A részvénybefektetések kockázati jellemzőinek megfelelően az Alap magas kockázatú befektetésnek minősül.

Az elsődleges befektetési célpontok a célországok olyan vállalatainak értékpapírjai, amelyek bevételeinek döntő hányada a globális éghajlat-változásból eredő üzleti lehetőségek kiaknázásából (környezetgazdálkodás, energia hatékonyság, „clean technologies” stb.), alternatív erőforrások hasznosításából (megújuló energia, vízgazdálkodás, agrokémia stb.) és mezőgazdasági tevékenységből származik (biotechnológia, állattenyésztés, halgazdálkodás, agrártechnológia, agrármeteorológia stb.). 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.

A részvény befektetéseken belüli arányokat az éghajlat-változással, alternatív energiaforrásokkal és mezőgazdasági tevékenységgel kapcsolatos alszektorok között annak érdekében határozza meg, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját, a referenciaként választott klímaváltozás tematikájú globális szektorindex (95% Solactive Climate Change Index + 5% US Libor Total Return 1 month Index) feletti teljesítmény elérését.

Az alap referenciaindex: 95% Solactive Climate Change Index + 5% US Libor Total Return 1 month Index.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett, valamint a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevételével, elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját. A portfólió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkorai törvényes maximumot. Az Alap eszközeit euróban tartja nyilván, az Alapkezelőnek saját diszkrecionális döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett.

Letétkezelő: UniCredit Bank Hungary Zrt.

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alap 2014-es záró nettó eszközértéke 3,1 millió EUR („A” sorozat) és 651,2 millió forint („B” sorozat).

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

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

Budapest, 2015. április 28.