

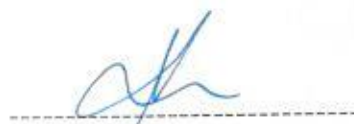
AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

2013. december 31-i
éves beszámolója

Budapest, 2014. május 28.



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
vezérigazgató

MÉRLEG
AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
2013. év

Eszközök	Tárgyév	
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök		
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.)	14 310 430	12 797 680
I. Követelések		
1. Követelések	341 694	227 716
2. Követelések értékvesztése(-)	341 694	227 716
3. Külföldi pénzürtékre szoló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	13 808 197	12 238 474
1. Értékpapírok	13 384 734	12 178 382
2. Értékpapírok értékelési különbözete	423 463	60 092
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	423 463	60 092
III. Pénzeszközök	160 539	331 490
1. Pénzeszközök	160 539	331 490
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	377	291
a.) aktív időbeli elhatárolás	377	291
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen (A+B+C+D)	14 310 807	12 797 971
Források		
E) Saját tőke (I.+II.)	eFt	eFt
I. Indulótőke	14 189 171	12 583 075
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 223 318	2 905 735
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	7 532 400	3 593 174
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	4 309 082	687 439
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	10 965 853	9 677 340
2. Értékelési különbözet tartaléka	8 841 633	7 778 372
3. Előző év(ek) eredménye	423 463	60 092
4. Üzleti év eredménye	2 373 649	1 700 757
F) Céltartalékok	-672 892	138 119
G) Kötelezettségek (I.+II.)	0	0
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	117 519	211 799
1. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	117 519	211 799
III. Külföldi pénzürtékre szoló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	4 117	3 097
Források összesen (E+F+G+H)	14 310 807	12 797 971

Budapest, 2014.05.28.

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva.

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2013.év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 900 000	1 666 460
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 229 530	1 216 615
III. Egyéb bevételek	72	1 121
IV. Működési költségek	343 434	312 847
V. Egyéb ráfordítások	0	0
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)	-672 892	138 119

Budapest, 2014.05.28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva"

AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

**- Kiegészítő melléklet -
a 2013. évi Éves beszámolóhoz**

Általános rész

A Társaság bemutatása

A Monéta Részvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") az Állami Pénz- és Tőkepiaci Felügyelet 110.093-1/98 számú határozatával vette nyilvántartásba. A PSZÁF III-110.093/2000. sz. határozata alapján (2000. december 19.) az Alap neve megváltozott Aegon Belföldi Részvény Befektetési Alapra, majd a III-110.093-11/2006 (2006. december 6.) határozata alapján Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alapra.

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 (SzT.v. 89 (4) d. pont):

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

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

A könyvviteli szolgáltatás irányításáért, vezetéséért felelős személy neve, regisztrációs száma, anyja neve, születési helye (SzT.v. 88§ (9) pont):

Név: Palyik Andrea
Lakcím: 2014 Csobánka Vaddisznós u.6.
Anyja neve: Forgács Mária
Bejegyzési szám: 168405

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

A megelőző üzleti év(ek)ben a könyvvizsgálati kötelezettséggel kapcsolatosan jogértelmezésbeli bizonytalanság állt fenn. Az Alapkezelő prudenciális okokból a jogi helyzet tisztázásáig mind az éves beszámoló, mind az éves jelentés könyvvizsgálata mellett döntött. A jogértelmezésbeli bizonytalanságot a 2013. évi éves beszámoló elkészítéséig sikerült feloldani. A többször módosított 2011. évi CXCV. törvény (Btv.), majd ezen jogszabályt 2014. március 15-én felváltó, hatályon kívül helyező 2014. évi XVI. törvény (Kbftv) értelmében – összhangban a Felügyelet álláspontjával – a befektetési alap éves beszámolóját könyvvizsgálóval nem kell hitelesíttetni, azzal, hogy könyvvizsgálati kötelezettség a befektetési alap éves jelentése vonatkozásában továbbra is fennáll. Ezzel összhangban a befektetési alap 2013-as üzleti évre vonatkozó éves beszámolóját könyvvizsgáló nem ellenőrizte. Az éves jelentés könyvvizgálatára vonatkozó információk:

A megbízott könyvvizsgáló társaság: Ernst & Young Kft.
 1132 Budapest, Váci út 20.
 Cégjegyzékszám: 01-09-267553
 Nyilvántartásbavételi szám: 001165

Az Ernst & Young munkatársa: Buzás Dóra
 Kamarai tagsági szám: 005614
 Lakcím: 7967 Markóc, Fő u.30.

Számviteli alapelvek

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 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 különbözet 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

Az Alap 2013-ban értékpapír kölcsönadási ügyleteket is kötött. 2013.december 31-én a nullás számlaosztályban vannak kimutatva a kölcsönadott, és az óvadékba kapott értékpapírok. A kölcsönadott értékpapírok könyv szerinti értéke **82 080** e Ft, az óvadékba kapott értékpapírok értéke **100 120** e Ft, volt.

Az Alap 2013.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

A **Követelések** értéke a következőkből tevődik össze:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	341 694	227 716	-113 978	-33%
Összesen:	341 694	227 716	-113 978	-33%

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	13 384 734	12 178 382	-1 206 352	-9%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értéktételből	423 463	60 092	-363 371	-86%
Értékpapírok összesen:	13 808 197	12 238 474	-1 569 723	-11%

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 mindenkori érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelés szerinti piaci érték különbségének eredménye.

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

A **Pénzeszközök** értéke **331 490** e Ft, mely megegyezik a Letétkezelő által vezetett számlák egyenlegével.

Az **Aktív időbeli elhatárolások** értéke a következőképpen alakult:

Aktív időbeli elhatárolások	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
December hónapra járó banki kamatbevétel	330	12	-318	-96%
Értékpapír kölcsönadás díja	47	279	232	494%
Összesen:	377	291	-86	-23%

A Saját tőke változása a következő:

Saját tőke	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	2 035 866	1 739 662	-296 204	-15%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	2 841 640	2 317 231	-524 409	-18%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	-805 774	-577 569	228 205	-28%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	14 276	9 824	-4 452	-31%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	123 799	18 985	-104 814	-85%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	-109 523	-9 161	100 362	-92%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	1 173 176	1 156 249	-16 927	-1%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	2 405 333	1 256 959	-1 148 374	-48%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	-1 232 157	-100 710	1 131 447	-92%
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt bef. jegyek értékülönözéséből "A" sorozat	4 145 541	3 195 420	-950 121	-23%
visszavásárolt bef. jegyek értékülönözéséből "B" sorozat	175 157	162 965	-12 192	-7%
visszavásárolt bef. jegyek értékülönözéséből "I" sorozat	4 520 935	4 419 987	-100 948	-2%
értékpapírok értékelési különbözetéből	423 463	60 092	-363 371	86%
előző évek eredményből	2 373 649	1 700 757	-672 892	-28%
üzleti év eredményéből	-672 892	138 119	811 011	-121%
Összesen:	14 189 171	12 583 075	-1 606 096	-11%

Céltartalék képzésére 2013-ban nem került sor.

A Kötelezettségek értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
CITI Bank Zrt. (letétkezelési díj)	2 799	3 321	522	19%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. zrt (forg.jutalék)	2 035	1 999	-36	-2%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. + megbíz.díj)	94 241	103 329	9 088	10%
BNP trailer fee	3	0	-3	-100%
OTP trailer fee	18	19	1	6%
Aegon Towarzystwo jutalék	0	2	2	-
Concorde fenntartási jutalék	0	41	41	-
Zivotna fenntartási jutalék	38	8	-30	-79%
Forgalmazásból adódó kötelezettség	650	86 040	85 390	13137%
Aegon Románia(trailer fee)	12	0	-12	-100%
Aegon Mo. Ált.Bizt.Zrt(trailer fee)	17 723	17 040	-683	-4%
Összen:	117 519	211 799	94 280	80%

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			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	3 278	2 271	-1007	-31%
PSZ.ÁF díj	839	826	-13	-2%
Összesen:	4 117	3 097	-1 020	-25%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 12 797 971 eFt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 138 119 e Ft veszteség

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

Pénzügyi műveletek bevételei	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	771	245	-526	-68%
Diszkont kincstárjegyek árfolyamnyeresége	1 501	0	-1 501	-100%
Részvények árfolyamnyeresége	741 553	783 441	41 888	6%
Kapott osztalékok	690 738	599 156	-91 582	-13%
Óvadéki repo kamatok	3 752	1 828	-1 924	-51%
Kölcsönadott értékpapírok árfolyamnyeresége	395 626	251 811	-143 815	-36%
Értékpapír kölcsönadás díja	13 601	9 269	-4 332	-32%
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	52 456	19 821	-32 635	-62%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	2	889	887	44350%
Összesen:	1 900 000	1 666 460	-233 540	-12%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Részvények árfolyamvesztesége	402 363	1 083 377	681 014	169%
Származékos ügyletek árf.vesztesége	9 481	2 303	-7 178	-76%
Kölcsönadott értékpapír árfolyamvesztesége	229 772	55 376	-174 396	-76%
Tul.rész.jelentő befekt.árf.veszt.	0	23 850	23 850	-
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos veszteség	186	0	-186	-100%
Külföldi részvények árfolyamvesztesége	1 587 728	51 709	-1 536 019	-97%
Összesen:	2 229 530	1 216 615	-1 012 915	-45%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2013-ban összesítve **17 518 e Ft** nyereség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

Származékos ügylet típusok	adatok eFt-ban	
	Nyereség	Veszteség
Deviza határidő zárás	19 821	2 303
Összesen:	19 821	2 303

Működési költségként a következő került kimutatásra:

Működési költségek	adatok eFt-ban			
	2012.	2013.	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	132 354	111 270	-21 084	-16%
Letétkezelői díj	12 318	11 823	-495	-4%
Forgalmazói jutalékok	80 994	75 231	-5 763	-7%
Sikerdíjak	78 051	88 731	10 680	14%
Könyvvizsgálói díj	3 290	2 283	-1 007	-31%
Közzétételi díjak	189	0	-189	-100%
PSZÁF díj	3 701	3 242	-459	-12%
Megbízási díj	32 435	19 723	-12 712	-39%
Bankköltség	102	544	442	433%
Összesen:	343 434	312 847	-30 587	-9%

Az Alapnak 2013-ban **Egyéb bevétele 1 121 e Ft** volt, ami értékpapír jog eladásból származik. **Egyéb ráfordítása ,Rendkívüli bevétele és Rendkívüli ráfordítása** nem volt.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizet hozamot. Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása. Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

IV. Egyéb információk

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2013.12.31-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 2013. 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, 2014. május 28.

Cash-flow kimutatás
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
2013.év

Megnevezés	2012	2013
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-		
2 Elszámolt amortizáció +	-672 892	138 119
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 -/+	0	0
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	5 973 754	1 320 330
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	48 262	94 280
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	0
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-99	86
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	1 515	-1 020
14 Ingatlanok beszerzése -	5 350 540	1 551 795
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 +	1 419 038	-3 939 226
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-7 008 835	2 558 382
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	-5 589 797	-1 380 844
IV. Pénzeszközök változása (+/-I, +/-II, +/-III. sorok)	-239 257	170 951

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Bértékelési ár	Bértékelési különbözlet
Praefinium Global SME összesen besorolás összesen:	EUR	Praefinium	830	346 401 354	382 987 564	36 586 210
Cesky Telekom összesen	CZK	Cesky Telekom AS		346 401 354	382 987 564	36 586 210
CETV összesen	CZK	CETV	29 175	105 468 525	93 295 815	12 172 710
CEZ összesen	CZK	CEZ A.S.	50 000	60 390 194	39 674 400	20 715 794
ERSTE BANK összesen	CZK	ERSTE BANK AG	55 941	443 148 253	313 509 027	129 639 226
Komerční Banka összesen	CZK	Komerční Banka	41 853	254 956 753	316 673 191	61 716 438
NEW WORLD RESOURCES összesen	CZK	New World Resources	8 533	368 586 984	408 932 420	40 345 436
Philip Morris Cr. összesen	CZK	Philip Morris Cr	100 199	132 786 361	25 796 233	106 990 129
KRKA összesen	EUR	KRKA	480	60 845 743	55 044 653	5 801 090
NOVA KREDITNA BANKA összesen	EUR	NOVA KREDITNA BANKA	17 159	302 422 872	305 680 721	3 257 850
TELEKOM SLOVENIJE DD összesen	EUR	TELEKOM SLOVENIJE DD	420	896 959	12 470	884 489
ADRISSON NIKOLA TESLA összesen	HRK	ADRISSON NIKOLA TESLA	2 650	63 348 826	95 636 938	32 288 111
Hrvatska Telekom összesen	HRK	ERICSSON NIKOLA TESLA	795	8 152 780	8 575 482	422 701
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen	HRK	Hrvatska Telekom	140	6 739 273	8 013 852	1 274 579
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	HUF	Állami Nyomda Rt.	21 653	179 607 264	148 945 595	30 661 669
Masterplast összesen	HUF	Magyar Telekom Távközlési Nyrt. (Budapest)	438 053	360 736 032	257 137 111	103 598 921
MOL Nyrt. részvény demat összesen	HUF	MASTERPLAST Nyilvánosan Működő Részvénytársaság	1 058 643	339 719 649	332 413 902	7 305 747
OTP Bank törzsrészvény összesen	HUF	MOL Nyrt.	140 291	88 383 330	61 166 876	27 216 454
Plotinus összesen	HUF	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	15 533	224 352 270	224 840 175	487 905
Richter Nyrt. Részv. Demat összesen	HUF	PLOTINUS Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvényt	38 771	172 145 242	158 961 100	13 184 142
Bank Pekao SA összesen	HUF	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. (Budapest)	20 000	32 140 000	53 980 000	21 840 000
ENERGA összesen	PLN	Bank Pekao SA	8 630	38 576 100	37 963 370	612 730
Eurocash összesen	PLN	ENERGA SA	93 707	1 107 872 204	1 204 341 105	96 468 902
JSW összesen	PLN	Eurocash	25 000	30 617 000	28 514 700	2 102 300
KGHM összesen	PLN	Jastrzebska Spółka Węglowa	60 500	217 344 387	206 583 542	10 760 845
Lotos összesen	PLN	KGHM Płoska SA	42 928	256 758 262	163 302 748	93 455 514
PGE összesen	PLN	MGMT Company	110 741	1 046 217 660	935 628 561	110 589 099
Pgnig összesen	PLN	PGE	24 548	60 338 033	62 308 225	1 970 191
PKN összesen	PLN	Pgnig	525 668	729 161 692	612 743 853	116 417 839
PKO Bank összesen	PLN	PL Koncern Naftowy	1 266 388	384 462 621	466 967 911	82 505 290
PZU összesen	PLN	PKO Bank	218 425	759 069 805	641 208 430	117 861 375
TAURON összesen	PLN	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	651 747	1 556 041 558	1 839 537 659	283 496 101
TPSA összesen	PLN	TAURON POLSKA ENERGIA SA	46 138	1 145 186 519	1 483 097 705	337 911 186
BANCA TRANSILVANIA összesen	RON	Telekomunikacja Polska SA	615 281	243 286 767	192 516 503	50 770 264
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE összesen	RON	BANCA TRANSILVANIA	472 326	410 046 988	331 421 708	78 625 281
Fondul RO összesen	RON	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	90 000	8 407 846	9 844 065	1 436 219
OMV PETROM SA összesen	RON	FONDUL PROPRIET	186 771	188 862 151	111 429 446	77 432 705
SURGUTNEFTGAZ GDR összesen	USD	OMV PETROM	8 019 003	281 484 275	443 071 687	161 587 412
TMK összesen	USD	SURGUTNEFTGAZ	2 711 536	69 621 059	84 445 480	14 824 420
besorolás összesen:	USD	TMK GROUP	38 600	69 494 136	71 926 808	2 432 671
Értékpapírok összesen:			8 000	11 831 980 146	11 855 485 461	23 505 314
Értékpapírok összesen:			12 178 381 500	12 238 473 025	60 091 525	

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap, 1111-57
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2013.12.31.
Saját tőke:	12 583 821 536 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	4.271587	1 739 662 086	7 431 117 951 HUF
B	EUR	3.855205	86 171	332 207 EUR
I	HUF	4.371088	1 156 249 438	5 054 068 043 HUF

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitellállomány:					
		Hitelező	Futamidő	0	0,00 %
Egyéb kötelezettségek:				0	0,00 %
Értékpapír vétel				215 547 432	100,00 %
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				86 040 000	39,92 %
Bizományosi díj				213 838	0,10 %
Egyéb kötelezettség				5 369 519	2,49 %
Könyvvizsgálói díj				13 371 780	6,20 %
Letétkezelői díj				2 884 170	1,34 %
PSZÁF díj				1 127 167	0,52 %
Vagyonkezelői díj				825 917	0,38 %
Sikerdíj				14 904 560	6,91 %
Vezető forgalmazó díja				88 730 930	41,17 %
Befektetési jegy visszaváltás				1 998 664	0,93 %
I/3. Céltartalékok:				80 887	0,04 %
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00 %
				0	0,00 %
				Kötelezettség össz.:	215 547 432 100,00 %
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:					
számla	deviza	egyenleg	érték		
Közép-Európai Részv. Alap Befszámla - Citi	HUF	13 515 696,00	13 515 696		0,11 %
Közép-Európai Részv. Alap PLN befszámla - Citi	PLN	50 110,70	3 587 926		0,03 %
Közép-Európai Részv. Alap EUR befszámla - Citi	EUR	11 901,76	3 533 752		0,03 %
Közép-Európai Részv. Alap CZK befszámla - Citi	CZK	28 605 762,78	310 086 469		2,42 %
Közép-Európai Részv. Alap HRK befszámla - Citi	HRK	2 898,13	112 853		0,00 %
Közép-Európai Részv. Alap TRY befszámla - Citi	TRY	256,18	25 900		0,00 %
Közép-Európai Részv. Alap USD befszámla - Citi	USD	1 768,33	381 376		0,00 %
Közép-Európai Részv. Alap RON befszámla - Citi	RON	229,79	15 233		0,00 %

Közép-Európai Részv. Alap GBPbezámla - Citi		GBP	647,86	231 131	0,00 %
II/2. Egyéb követelés:					
Bankszámlák kamata				145 823 395	1,14 %
Repo				9 666	0,00 %
Értékpapír kölcsönzés díja				145 359 236	1,14 %
Befektetési jegy jegyzés				50 000	0,00 %
II/3. Lekötött bankbetétek					
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:		Bank	Futamidő	404 493	0,00 %
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizanem	Mennyiség	12 322 054 025 96,27 %
II/4.1. Állampapírok:					%
II/4.1.1. Kötvények:					%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					%
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:					%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				11 939 066 461	93,28 %
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.		HU0000093257	HUF	1 210 043 534	9,45 %
Magyar Telekom Nyrt. részv.		HU0000073507	HUF	257 137 111	2,01 %
Masterplast		HU0000093943	HUF	1 058 643	332 413 902 2,60 %
MOL Nyrt. részvény demat		HU0000068952	HUF	140 291	61 166 876 0,48 %
OTP Bank törzsrészvény		HU0000061726	HUF	15 533	224 840 175 1,76 %
Plotinus		HU0000097530	HUF	38 771	158 961 100 1,24 %
Richter Nyrt. Részv. Demat		HU0000123096	HUF	20 000	53 980 000 0,42 %
II/4.3.2. Külföldi részvények:				27 630	121 544 370 0,95 %
ADRIS GRUPA DD-PFD		HRADRSPA0009	HRK	795	8 575 482 0,07 %
BANCA TRANSILVANIA		ROTLVAACNOR1	RON	90 000	9 844 065 0,08 %
Bank Pekao SA		PLPEKAO00016	PLN	93 707	1 204 341 105 9,41 %
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE		ROBRDBACNOR2	RON	186 771	111 429 446 0,87 %
Cesky Telekom		CZ0009093209	CZK	29 175	93 295 815 0,73 %
CETV		BMG200452024	CZK	50 000	39 674 400 0,31 %
CEZ		CZ0005112300	CZK	55 941	313 509 027 2,45 %
ENERGA		PLENERG00022	PLN	25 000	28 514 700 0,22 %
ERICSSON NIKOLA TESLA		HRERNTA0000	HRK	140	8 013 852 0,06 %
ERSTE BANK		AT0000652011	EUR	41 853	316 673 191 2,47 %
Eurocash		PLEURCH00011	PLN	60 500	206 583 542 1,61 %
Fondul RO		ROFPTAACNOR5	RON	8 019 003	443 071 687 3,46 %
Hrvatska Telekom		HRHT00RA0005	HRK	21 653	148 945 595 1,16 %
JSW		PLJSW0000015	PLN	42 928	163 302 748 1,28 %
KGHM		PLKGHM000017	PLN	110 741	935 628 561 7,31 %
Komerčni Banka		CZ0008019106	CZK	8 533	408 932 420 3,19 %
KRKA		SI0031102120	EUR	17 159	305 680 721 2,39 %
Lotos		PLLOTOS00025	PLN	24 548	62 308 225 0,49 %
NEW WORLD RESOURCES		GB00B42CTW68	EUR	100 199	25 796 233 0,20 %
NOVA KREDITNA BANKA		SI0021104052	EUR	420	12 470 0,00 %
OMV PETROM SA		ROSNPPACNOR9	RON	2 711 536	84 445 480 0,66 %
Orange Polska		PLTLKPL00017	PLN	472 326	331 421 708 2,59 %
PGE		PLPGER000010	PLN	525 668	612 743 853 4,79 %
Pgnig		PLPGNIG00014	PLN	1 266 388	466 967 911 3,65 %
Philip Morris Cr		CS0008418869	CZK	480	55 044 653 0,43 %
PKN		PLPKN0000018	PLN	218 425	641 208 430 5,01 %
PKO Bank		PLPKO0000016	PLN	651 747	1 839 537 659 14,37 %
PZU		PLPZU0000011	PLN	46 138	1 483 097 705 11,59 %

SURGUTNEFTEGAZ GDR	US8688612048	USD	38 600	71 926 808	0,56 %
TAURON	PLTAURN00011	PLN	615 281	192 516 503	1,50 %
TELEKOM SLOVENIJE DD	SI0031104290	EUR	2 650	95 636 938	0,75 %
TMK	US87260R2013	USD	8 000	20 341 994	0,16 %
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:					%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:				382 987 564	2,99 %
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					%
Praefinium Global SME	LU0434356555	EUR	830	382 987 564	2,99 %
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0 %
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0 %
II/6. Határidős ügyletek:					
II/6.1. Származtatott ügyletek:				Nyitott mennyiség	%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:					%
Eszközök összesen:				12 799 367 756	100,00 %

AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
Üzleti jelentés
2013. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

A 2013-as év elején optimista hangulat uralkodott el, amit a kedvező amerikai munkaerő- és ingatlanpiaci adatok támogattak. A kedvező makroadatokat egyben felerősítették az amerikai jegybank mennyiségi lazításának mérséklését övező félelmeket, ami a 10 éves amerikai állampapírok hozamemelkedésében csapódott le. Ez végül negatívan hatott a kockázatos eszközosztályokra és jelentősen csökkentette az azok közti korrelációs együtthatót.

Mindeközben az eurózónában az év elején negatív hírek domináltak: az olasz választások utáni pánthelyzet és a ciprusi bankmentő csomag jelentős bizonytalanságot és hangulatromlást okozott. A ciprusi megoldás különösen veszélyes precedens rémképét vetítette elénk: a megoldási ötletek során a 100 ezer euró alatti (elvileg garantált) bankbetétek egy részének leírása is felmerült, szerencsére a végleges döntés csak a nagybetétesek bevonását tette lehetővé.

A feltörekvő piaci befektetési univerzumban a kereslet/kínálati tényezőket továbbra is leginkább a kötvénypiacok esetében övezte kiemelt figyelem. Nagyjából májusig igen jelentős új pénz áramlott a helyi devizás kötvényalapokba, de a keménydevizás kötvényalapok és a feltörekvő piaci részvényalapok sem jártak rosszul. A fejlett piaci részvényalapokba is érkezett új pénz, bár kisebb mértékben.

2013 második negyedévét már meglehetősen erős volatilitás jellemezte, különösen ami a kötvényeket illeti. Áprilisban javult a globális befektetői hangulat és erősödés vette kezdetét, amint a vártnál kedvezőtlenebb makro adatok leszorították a fejlett piaci hozamokat. Ezt a momentumot erősítette fel a Japán jegybank felől érkező újabb mennyiségi lazítás is. Májusban és különösen június során azonban újabb jelentős turbulencia tanúi lehettünk, ahogy az amerikai állampapír-hozamok éles emelkedése rányomta bélyegét a piaci folyamatokra.

Az Amerikai Egyesült Államokban májustól már a vártnál kedvezőbb makro adatok láttak napvilágot: az erős ingatlanpiac és a lendületesen csökkenő munkanélküliség az amerikai 10 éves állampapírok hozamát először 2% fölé hajtotta fel, ami félelemmel töltötte el a befektetőket. Ahogy a beérkező új adatok kedvezőbb képet festettek a gazdaság állapotáról, úgy kezdtek megváltozni a FED monetáris politikáját övező várakozások, ami központi szerepet játszott az egész év hátralévő részében. Ennek hatására fokozódó volatilitás jellemezte a piacokat, az amerikai 10 éves állampapír-hozamok pedig élesen tovább emelkedtek egészen 2,6%-ig, amint Bernanke megerősítette a híreszteléseket, hogy a FED már idén mérsékelheti az eszközvásárlási program ütemét. A dollár erősödni kezdett, míg a befektetők menekülni kezdtek a kötvény eszközosztályból, ami alól nem jelentettek kivételt a feltörekvő piaci eszközök sem, lévén a – referenciaként szolgáló – fejlett piaci hozamokban bekövetkezett változások mértéke meglepte a piaci szereplőket. Habár a piacok stabilizálódtak a félév végére, a magországok emelkedő hozamai és a kötvényalapokból való jelentős tőkeáramlás (ami romló visszatekintő hozamokkal párosult) kiemelt kockázati forgatókönyvet vetített előre.

A harmadik negyedév legfontosabb témája továbbra is a FED eszközvásárlási programjának várt lassítása volt, ehhez kezdtek el alkalmazkodni a piacok. A hosszú lejáratú amerikai állampapír-hozamok egészen 3%-ig emelkedtek szeptemberre, a mozgás azonban messze nem volt olyan hirtelen, mint azt a megelőző időszakban láthattuk. A nagy fordulat ezt követően, szeptember közepén következett be, amikor a FED szokásos ülésén – az addig kialakult várakozásokkal ellentétben – nem csökkentette a QE3 ütemét, ami komoly rallit bontakoztatott ki: a 10 éves Treasury hozama közel 50 bázisponttal került lejjebb október végére.

Mindezek hatására a globális részvénypiacok erős teljesítményt tudhattak maguk mögött (kivéve az augusztusi korrekciót), mivel a hangsúly a javuló makrogazdasági fundamentumokra került. Az amerikai makro adatok erősek voltak, bár a dinamika némiképp romlott a negyedév végéhez közeledve.

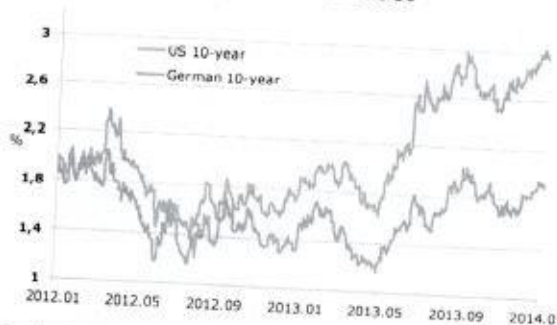
Az eurózóna felől is biztató makrogazdasági adatok érkeztek: a gazdasági fellendülés egyre biztosabb alapokra került. Angela Merkel egyértelmű győzelme a német választásokon jelentős kockázatokat oszlatott el. A periféria országai meglehetősen ellenállónak bizonyultak, bár az olasz politikai beharcok végül kifejtették hatásukat szeptember végén.

A feltörekvő piaci hozamemelkedés gyorsan megfordult júliusban, de mind a helyi- mind a keménydevizás kötvények sérülékenyek maradtak a tőke(ki)áramlás negatív hatásai miatt, majd újabb hozamemelkedés szemtanúi lehettünk, amint a várt szeptemberi „tapering” kezdett beárazódni a piacokon. Ez természetesen komoly ralliba csapott át, amikor a várakozásokkal ellentétben a FED nem csökkentette az eszközvásárlási programjának mértékét. A feltörekvő piaci részvények szintén jó negyedévet tudhattak maguk mögött, ahogy a kínai makro adatok stabilizálódtak és az értékeltség tekintetében is kedvező szintek segítették az árfolyamemelkedést.

Az év utolsó negyedévet továbbra is a FED felől érkező impulzusok határozták meg. Bár a piacok megkönnyebbültek miután szeptemberben nem született döntés a lassításról, ezt követően azonban hamar áttelődött a fókusz az amerikai adósságplafont övező vitákra, ami rányomta bélyegét a piaci hangulatra. Miután a politikusoknak sikerült egy átmeneti megoldásban megállapodniuk, a figyelem a folyamatosan javuló amerikai makro adatokra összpontosult, egyben a tapering várt időpontja 2014 márciusáról egyre korábbi időpontra tolódott. Még a meglepetésszerű EKB kamatvágás és a kimondottan „galambnak” számító Janet Yellen jegybankelnökké jelölése sem tudta hosszú ideig távol tartani a befektetők figyelmét az új beérkező makro adatokról, így azok hatására újra emelkedni kezdtek a fejlett piaci kötvényhozamok. Végül a FED decemberben bejelentette az eszközvásárlási programjának lassítását, ez azonban akkor már nem okozott nagy mozgást a piacokon, hiszen a befektetők már május óta készültek erre. Nem mellékesen egy komoly kockázati eseményt is magunk mögött tudhattunk mindezzel. A piacok lassan visszakapcsoltak a normál kerékvágásba: a részvényindexek már emelkedni tudtak a jó gazdasági adatokra, míg a kötvényhozamokat a kamatemelési várakozások mozgatták.

Összességében elmondható, hogy a fejlett piaci hozamok a 2013 évi csúcsok közelében fejezték be az évet, míg a közép-kelet európai és a periféria kötvényei ellenállóbbak tudtak maradni az utolsó negyedévben. Az egyes piacok közötti differenciálódás egyre nagyobb hangsúlyt kapott, így a magas folyó fizetési mérleg hiánnyal rendelkező országok, mint Törökország és Dél-Afrika alulteljesítővé váltak, nem csak a kötvényhozamok, de a helyi fizetőeszközök tekintetében is. A fundamentális alapú differenciálás lehet az egyik fontos forrása 2014-ben a felülteljesítésnek.

Az amerikai és a német 10 éves állampapírok hozamalakulása: újabb emelkedés



Forrás: Bloomberg

A feltörekvő piaci részvényindexek alulteljesítése (2012.01.02=1)



Forrás: Bloomberg

Magyarországi helyzet

A magyar növekedési helyzet 2013. elején továbbra is kedvezőtlen volt. 2012. utolsó negyedévének GDP adata negatív meglepetést okozott, míg a 2013. januári ipari termelési adatok (-1,4% az előző évhez képest) és a kiskereskedelmi forgalom (-4,1% az előző évhez képest) is alacsonyabb lett a várakozásoknál. A kormány hivatalos 2013-ra vonatkozó GDP-növekedési előrejelzése 0,5% volt, míg a piaci konszenzus inkább stagnálást várt.

A negatív növekedési kilátások ellenére a közpénzügyi folyamatok biztatóan alakultak. Az államháztartási hiány mértéke kedvező: a 2012-es év hiánya GDP arányosan 2,1% volt, a kormányzat pedig – a várakozásokkal szemben – a 2013-as évre is 3% alatti hiányt célzott meg, hangsúlyt fektetve a túlzottdeficit-eljárás alól való kikerülésre. A hiányszám tartásához már ekkor látható volt, hogy további megszorító intézkedésekre lesz szükség, mivel a költségvetés pár sarkalatos pontja elcsúszott (pl. tranzakciók illeték).

Az inflációs kilátások – legfőképp a lakossági energiaár-csökkentések hatására – lényegesen javultak. A Magyar Nemzeti Bank előrejelzése a fogyasztói árindex esetében a megcélzott 3%-os küszöbérték alatt maradtak a következő két évre, így ez további monetáris lazítást vetített előre.

Március végéhez közeledve a Standard & Poor's stabilról negatívra rontotta a hosszú futamidejű hazai és külső államadósság besorolását, de ez nem váltott ki nagyobb mozgást a piacon. A hitelminősítő indoklásában a gazdaságpolitika átláthatóságának romlását és a gyenge növekedési kilátásokat említette meg.

Az első negyedévben a piac által leginkább figyelemmel kísért esemény a Magyar Nemzeti Banknál zajló vezetésváltás volt. A kevésbé piacbarát, mégis a legvalószínűbb forgatókönyv valósult meg: Matolcsy György foglalta el a leköszönő Simor András székét a jegybank élén, míg őt Varga Mihály követte a Nemzetgazdasági Minisztérium első embereként. A kinevezést követően – az új elnök terveit illető bizonytalanság hatására – a forint erőteljesen gyengülni kezdett az euróval szemben. A gyengébb hazai fizetőeszköz – mindezek ellenére – nem akadályozta meg az újjáalakult Monetáris Tanács tagjait abban, hogy a jegybanki alapkamatot tovább csökkentsék: a szokásos 25 bázisponttal mérsékeltek az irányadó rátát, ami így március végére 5 százalékra csökkent.

Az új, nem szokványos jegybanki élénkítéssel kapcsolatos bejelentések végül április elején láttak napvilágot. A Növekedési Hitel Program első pillére alapján az MNB átmeneti jelleggel, korlátozott mennyiségben (250 milliárd forint) 0%-os kamatozású refinanszírozási hitelt nyújtott a kereskedelmi bankok számára, akiknek fix feláron kellett a kkv-k számára közvetíteni a hiteleket. A második pillér keretében a hazai kkv-k lehetőséget kaptak arra, hogy kedvezményes jegybanki refinanszírozás mellett forintra váltsák a devizahiteleiket, erre szintén a jegybank nyújtott 0%-os hitelt a bankoknak, a teljes keretösszeg pedig szintén 250 milliárd forint volt. A harmadik pillér az ország rövid külső adósságának 1000 milliárd forintos csökkentését célozta meg.

A program – első változata – mind eszközeiben, mind méretében konzervatívnak volt mondható, így a piaci fogadtatás pozitív volt. A bejelentést követő forinterősödés és hozamesés háttérében – a kedvező piaci hangulat mellett – az új jegybanki vezetést övező bizonytalanság kiárazása okozta, ez a kockázati prémium csökkenés volt a bejelentés legfontosabb következménye.

A magyar makrogazdasági helyzet valamelyest javult az év második negyedévében. Az MNB új vezetősége mindezidáig konzervatívabbnak bizonyult, mint amilyenre a piac előzetesen számított. Szintén pozitív hírek jöttek a fiskális politika irányából: az Európai Bizottság megszüntette a Magyarország ellen 2004-ben indított túlzottdeficit-eljárást. Mindeközben a 2013-as első negyedévi GDP adatok is pozitív meglepetést okoztak (az előző negyedévhez viszonyítva a várt 0,1%-kal szemben 0,7%-kal növekedett a bruttó hazai termék), míg az infláció továbbra is rekord alacsony szinten maradt, többnyire a hatósági árszabályozás hatására. A Magyar Nemzeti Bank további három lépésben, összesen 75 bázisponttal 4,25%-ra mérsékelte a hazai irányadó kamatláb mértékét, míg a piac legalább egy további 25 bázispontos kamatvágást várt. Az utolsó 25 bázispontos mérséklés különösen érdekesnek bizonyult, lévén a döntés meghozatalának idején a nemzetközi befektetői hangulat meglehetősen borús volt.

A fiskális politika irányából negatív hírek is érkeztek: a tervezettnél alacsonyabb infláció és a tranzakciós adóból befolyó kevesebb bevétel miatt, a költségvetésben mutatkozó lyuk betömésére újabb megszorító intézkedéseket jelentett be a kormány. Az új csomag többnyire egyszeri adóemeléseket tartalmazott, így a korábbi Matolcsy féle gazdaságpolitikára emlékeztetett, amivel egyben rontja a jelenlegi Nemzetgazdasági Minisztérium hitelességét is.

Az év második felében a hazai fejleményeket a rekord alacsony szintre süllyedő infláció határozta meg: augusztusban a fogyasztói árak csupán 1,3%-kal voltak magasabbak, mint egy évvel korábban, ráadásul rövid távon tovább mérséklődhet az index, mivel a lakossági rezsiköltségek terén további szabályozott árcsökkentések kerültek kilátásba. Kérdőíves megkérdezések alapján sem a háztartások, sem a vállalatok nem vártak jelentős áremelkedést rövid távon, így a dezinflációs hatások egyre fontosabb szerephez jutottak a jegybank kommunikációjában. Nem lehet azonban elmenni amellett a tény mellett, hogy a maginfláció továbbra is 3% körül alakult, ami a hazai kereslet élénkülésével 2014 második felében már az infláció visszaerősödését okozhatja.

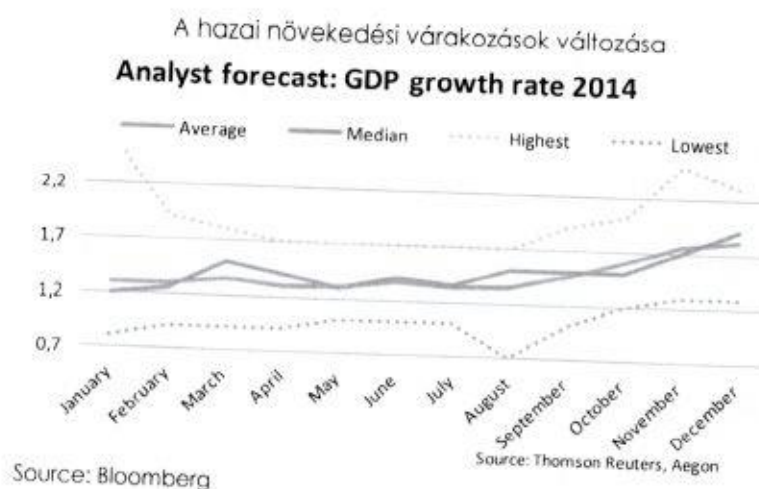
A növekedési kép folyamatosan javult, főleg az eurózóna egyre több államot érintő fellendülésének köszönhetően. A legtöbb feltörekvő piaci országgal együtt a magyar PMI adatok (beszerzési-menedzser indexek) is kedvező dinamikára utaltak.

A növekedési fronton a leginkább pozitív meglepetést az év utolsó negyedéve hozta el: a GDP adat minden várakozást felülmúlt (1,7% éves szinten, a 0,8%-os konszenzussal szemben). Az inflációs mutató az MNB célja alatt zárta az évet, míg a legfrissebb jegybanki előrejelzés a korábbiakhoz képest magasabb GDP növekedést és egyben alacsonyabb fogyasztói árindexet

vetített előre. Az alacsony infláció továbbra is főleg a hatásági árszabályozásnak volt betudható, lévén a maginfláció 3% fölé emelkedett.

Az államadósság finanszírozása a összességében az év során és végül negyedik negyedévben is sima volt: Magyarország kvázi szuverén és szuverén papírokkal is ki tudott menni a nemzetközi tőke- és pénzüpiacokra, míg a helyi devizás kibocsátás stabil maradt. A költségvetési hiány a kormány célja alatt maradt köszönhetően a példás fiskális szigorúnak.

A jegybanki alapkamat csökkentése 20 bázispontos lépésekkel folytatódott, így az irányadó ráta 3%-on zárta az évet. További vágások is benne vannak a pakliban, ugyanakkor látható, hogy közeledünk a ciklus aljához lévén már a tapering is elkezdődött. A forint – a folytatódó kamatvágások és a relatív értelemben is egyre fogyó implikált kamatok ellenére is – ellenálló maradt és egy viszonylag szűk sávot (297-304) járt be az euróval szemben.



Az Alap főbb jellemzői

Az alap célja a közép-kelet-európai régió részvénypiacokon való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdei vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az alap átlagosan 95%-os részvénypiaci kitettséget tart. Az Alap portfóliójának kialakításakor elsődleges szempont az Alapba kerülő értékpapírok összesített kockázatának optimalizálása. A kockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő a legkörültekintőbben választja ki a portfólióba bevinni kívánt értékpapírokat. Elemzéseket végez az értékpapírok kockázati tényezőiről, és mélyreható számításokkal támasztja alá döntéseit.

Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Lengyelország, Csehország, Románia, Szlovénia, Horvátország, másodsorban Ausztria, Oroszország, Törökország) országainak vállalatai által kibocsátott részvényeket vásárol, de az Alap befektethet egyéb fejlődő, és fejlett külföldi vállalatok részvényeibe, valamint egyéb kollektív befektetési értékpapírokba is. Az Alap a devizakockázatok egy részét, vagy egészét is fedezheti határidős devizapozíciókkal. Az Alap portfóliójának hatékony kialakítása céljából határidős részvény és index ügyletek alkalmazása is megengedett. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az állampapírok közül az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott, az Elsődleges Állampapír-forgalmazó Rendszer keretei között forgalmazott állampapírokat kívánja

portfóliójában tartani, ám a törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

Az alap referenciaindex a bécsi tőzsde által számolt indexek az alábbi összetételben:

20% Hungarian Traded Index in EUR + 20% Czech Traded Index in EUR + 45% Polish Traded Index in EUR + 10% South-East Europe Traded Index in EUR + 5% ZMAX. A referenciaindex értéke az Alap sorozataival való összehasonlításban az adott sorozat devizanemével megegyező devizában kalkulálendő.

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

Az alap 2013-as záró nettó eszközértéke 7,4 Milliárd forint („A” sorozat), illetve 332 ezer euró („B” sorozat) , illetve 5,054 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, 2014. május 28.