

AEGON Közép-Európai 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 Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
2014. év

Eszközök	Tárgyév	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	0
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	12 797 680	10 751 132
I. Követelések	227 716	320 085
1. Követelések	227 716	320 085
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	12 238 474	10 284 316
1. Értékpapírok	12 178 382	9 985 780
2. Értékpapírok értékelési különbözete	60 092	298 536
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	60 092	60 092
III. Pénzeszközök	331 490	146 731
1. Pénzeszközök	331 490	146 731
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	291	754
a.) aktív időbeli elhatárolás	291	754
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	0	0
Eszközök összesen (A+B+C+D)	12 797 971	10 751 886
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	12 583 075	10 661 541
I. Indulótőke	2 905 735	2 401 364
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	3 593 174	3 353 579
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	687 439	952 215
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	9 677 340	8 260 177
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	7 778 372	5 948 513
2. Értékelési különbözet tartaléka	60 092	298 536
3. Előző év(ek) eredménye	1 700 757	1 838 876
4. Üzleti év eredménye	138 119	174 252
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	211 799	88 736
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	211 799	88 736
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	3 097	1 609
Források összesen (E+F+G+H)	12 797 971	10 751 886

Budapest, 2015.04.28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2013.év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 666 460	1 615 756
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	1 216 615	1 174 774
III. Egyéb bevételek	1 121	2
IV. Működési költségek	312 847	266 732
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.)	138 119	174 252

Budapest, 2015.04.28.

”A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva”

AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap

**- Kiegészítő melléklet –
a 2014. évi Éves beszámolóhoz**

Általános rész

A Társaság bemutatása

A Monéta Részvény Nyíltvégű Értékpapír Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet 110.093-1/98 számú határozatával vette nyilvántartásba. A Pénzügyi Felügyelet 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. Lajstromszáma 1111-57.

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 tisztségviselőik neve, és lakóhelye (SzT.v. 89 (4) d. pont):

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

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

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

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

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

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

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 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 különbözetét 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 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 pénzürtékre 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 2014-ben értékpapír kölcsönadási ügyleteket is kötött. 2014. december 31-én a nullás számla osztályban vannak kimutatva a kölcsönadott, és az óvadékba kapott értékpapírok. A kölcsönadott értékpapírok könyv szerinti értéke **244 725** e Ft, az óvadékba kapott értékpapírok értéke **298 740** e Ft, volt.

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 következőkből tevődik össze:

Követelések	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Forgalmazással kapcsolatos követelés	0	445	445	-
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	227 716	319 640	91 924	40%
Összesen:	227 716	320 085	92 369	41%

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	12 178 382	9 985 780	-2 192 602	-18%
Értékkülönbözet egyéb piaci értékítéletből	60 092	298 536	238 444	397%
Értékpapírok összesen:	12 238 474	10 284 316	-1 954 158	-16%

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

Az értékkülönbözet 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 **Pénzeszközök** értéke **146 731** e Ft, mely megegyezik a Letétkezelő által vezetett számlák egyenlegével.

Számlya típusa	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
HUF	13 516	13 402	-114	-1%
PLN	3 588	42	-3 546	-99%
EUR	3 534	38 899	35 365	1001%
CZK	310 086	19 270	-290 816	-94%
HRK	113	8 507	8 394	7428%
USD	381	738	357	94%
RON	15	50	35	233%
TRY	26	65 561	65 535	252058%
GBP	231	262	31	13%
Összesen:	331 490	146 731	-184 759	-56%

C) Aktív időbeli elhatárolások

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

adatok eFt-ban

Aktív időbeli elhatárolások	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
December hónapra járó banki kamatbevétel	12	0	-12	-100%
Értékpapír kölcsönadás díja	279	754	475	170%
Összesen:	291	754	463	159%

D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** nem szerepelnek.

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban

Saját tőke	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	1 739 662	1 544 113	-195 549	-11%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	2 317 231	1 987 765	-329 466	-14%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	-577 569	-443 652	133 917	-23%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	9 824	73 176	63 352	645%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	18 985	87 039	68 054	358%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	-9 161	-13 863	-4 702	51%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	1 156 249	784 075	-372 174	-32%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	1 256 959	1 278 775	21 816	2%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	-100 710	-494 700	-393 990	391%
Tőkenövekmény:				
visszavásárolt bef. jegyek értékülönözetéből "A" sorozat	3 195 420	2 506 593	-688 827	-22%
visszavásárolt bef. jegyek értékülönözetéből "B" sorozat	162 965	340 790	177 825	109%
visszavásárolt bef. jegyek értékülönözetéből "I" sorozat	4 419 987	3 101 130	-1 318 857	-30%
értékpapírok értékelési különbözetéből	60 092	298 536	238 444	-397%
előző évek eredményből	1 700 757	1 838 876	138 119	8%
üzleti év eredményéből	138 119	174 252	36 133	26%
Összesen:	12 583 075	10 661 541	-1 921 534	-15%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2014-ben nem került sor.

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

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Citibank Zrt. (letétkezelési díj, trailer fee)	3 321	2 456	-865	-26%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt (forg. jutalék)	1 999	1 656	-343	-17%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. és megbíz. díj)	103 329	64 908	-38 421	-37%
CIB Bank Zrt. (trailer fee)	0	15	15	-
Raiffeisen Bank Zrt. (trailer fee)	0	1 026	1 026	-
OTP Bank Rt. (trailer fee)	19	9	-10	-53%
Aegon Towarzystwo (trailer fee)	2	7	5	250%
Concorde Zrt. (trailer fee)	41	762	721	1759%
Aegon Zivotna (trailer fee)	8	7	-1	-13%
Forgalmazásból adódó kötelezettség	86 040	1 826	-84 214	-98%
Aegon Románia (trailer fee)	0	1 099	1 099	-
Aegon Mo. Ált. Bizt. Zrt (trailer fee)	17 040	14 965	-2 075	-12%
Összesen:	211 799	88 736	-123 063	-58%

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

Passzív időbeli elhatárolások	adatok eFt-ban			
	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	2 271	922	-1349	-59%
Felügyeleti díj	826	687	-139	-17%
Összesen:	3 097	1 609	-1 488	-48%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 10 751 886 eFt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 174 252 e Ft nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek bevételei	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	245	20	-225	-92%
Diszkont kincstárjegyek árfolyamnyeresége	0	-1 427	-1 427	-
Kamatozó papírok kamata	0	1 472	1 472	-
Részvények árfolyamnyeresége	783 441	1 094 488	311 047	40%
Kapott osztalékok	599 156	327 457	-271 699	-45%
Óvadéki repós kamatok	1 828	1 429	-399	-22%
Kölcsönadott értékpapírok árfolyamnyeresége	251 811	183 934	-67 877	-27%
Értékpapír kölcsönadás díja	9 269	5 844	-3 425	-37%
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	19 821	1 075	-18 746	-95%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	889	1 464	575	65%
Összesen:	1 666 460	1 615 756	-50 704	-3%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

	adatok eFt-ban			
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Részvények árfolyamvesztesége	1 083 377	169 491	-913 886	-84%
Származékos ügyletek árf. vesztesége	2 303	11 130	8 827	383%
Kölcsönadott értékpapír árfolyamvesztesége	55 376	149 704	94 328	170%
Tul. rész. jelentő befekt. árf. veszt.	23 850	19 254	-4 596	-19%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos veszteség	0	31	31	-
Külföldi részvények árfolyamvesztesége	51 709	825 164	773 455	1496%
Összesen:	1 216 615	1 174 774	-41 841	-3%

Működési költségként a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
Működési költségek	2013.	2014.	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	111 270	92 577	-18 693	-17%
Letétkezelői díj	11 823	10 790	-1 033	-9%
Forgalmazói jutalékok	75 231	81 237	6 006	8%
Sikerdíjak	88 731	54 972	-33 759	-38%
Könyvvizsgálói díj	2 283	1 844	-439	-19%
Felügyeleti díj	3 242	2 940	-302	-9%
Megbízási díj	19 723	22 312	2 589	13%
Bankköltség	544	60	-484	-89%
Összesen:	312 847	266 732	-46 115	-15%

Az Alapnak 2014-ben **Egyéb bevétele 2 e Ft** volt, ami kerekítési különbözetből 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.

Egyéb információk

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

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

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a 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 Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
2014.év

Megnevezés		2013	2014
1	Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott	-672 892	174 252
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	0	0
8	Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9	Forgóeszközök állományváltozása -/+	5 973 754	2 100 233
10	Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	48 262	-123 063
11	Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12	Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-99	-463
13	Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	1 515	-1 488
I. Szokásos tevékenységből származó		5 350 540	2 149 471
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		0	0
20	Befektetési jegy kibocsátás +	1 419 038	-239 595
21	Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22	Befektetési jegy visszavásárlása -	-7 008 835	-2 094 635
23	Befektetési jegyek után fizetett hozamok -		
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		-5 589 797	-2 334 230
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)		-239 257	-184 759

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet
Praefinium Global SME összesen	EUR	Praefinium	830	346 401 354	414 253 540	67 852 186
besorolás összesen:				346 401 354	414 253 540	67 852 186
Cesky Telekom összesen	CZK	Cesky Telekom AS	62 175	151 447 270	164 424 896	12 977 626
CETV összesen	CZK	CETV	50 000	60 390 194	38 958 875	- 21 431 319
CEZ összesen	CZK	CEZ A.S	76 781	518 390 531	515 035 431	- 3 355 100
ERSTE BANK összesen	CZK	ERSTE BANK AG	102 253	717 776 244	615 102 922	- 102 673 322
Komerční Banka összesen	CZK	Komerční Banka	10 343	479 175 205	556 443 057	77 267 852
PEGAS NONWOVENS összesen	CZK	Pegas Nonwovens SA	15 675	109 341 304	113 863 200	4 521 896
Philip Morris Cr összesen	CZK	Philip Morris Cr	570	67 626 414	69 999 990	2 373 576
Pivovary Lobkowicz részvény összesen	CZK	PIVOVARY LOBKOWICZ GROUP, A.S.	36 000	63 648 000	71 300 700	7 652 700
KRKA összesen	EUR	KRKA	10 319	184 760 334	193 661 255	8 900 920
OMV összesen	EUR	OMV AV	10 600	88 290 296	73 465 726	- 14 824 570
TELEKOM SLOVENIJE DD összesen	EUR	TELEKOM SLOVENIJE DD	2 650	63 348 826	120 996 483	57 647 656
ADRIJSKA GRUPA DD-PFD összesen	HRK	ADRIJSKA GRUPA DD-PFD	795	8 152 780	11 112 861	2 960 081
ERICSSON NIKOLA TESLA összesen	HRK	ERICSSON NIKOLA TESLA	140	6 739 273	7 501 034	761 761
Hrvatska Telekom összesen	HRK	Hrvatska Telekom	20 153	151 996 420	124 764 958	- 27 231 462
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen	HUF	Állami Nyomda Rt.	116 893	98 990 632	102 865 840	3 875 208
CIG Pannónia összesen	HUF	CIG Pannónia	45 000	11 700 000	8 415 000	- 3 285 000
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	HUF	Magyar Telekom Távközlési Nyrt. (Budapest)	1 310 743	427 654 156	443 031 134	15 376 978
Masterplast összesen	HUF	MASTERPLAST Nyilvánosan Működő Részvénytársaság	86 127	54 260 010	36 173 340	- 18 086 670
MOL Nyrt. részvény demat összesen	HUF	MOL Nyrt.	45 850	564 659 862	529 338 250	- 35 321 612
OTP Bank lírészvény összesen	HUF	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	133 771	529 733 160	509 801 281	- 19 931 879
Plotinus összesen	HUF	PLOTINUS Vagyonkezelő Nyilvánosan Működő Részvényt	17 647	28 358 729	68 823 300	40 464 571
Richter Nyrt. Részv. Demat összesen	HUF	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. (Budapest)	19	70 110	67 165	- 2 945
ALIOR BANK összesen	PLN	ALIOR BANK SA	12 980	82 978 756	74 779 888	- 8 198 868
Bank Pekao SA összesen	PLN	Bank Pekao SA	49 157	630 417 757	648 988 214	18 570 457
BZW BK összesen	PLN	BZW BK	8 559	262 049 539	237 127 095	- 24 922 444
Eurocash összesen	PLN	Eurocash	33 500	120 506 447	94 049 240	- 26 457 207
KGHM összesen	PLN	KGHM Pioska SA	56 641	524 233 148	455 497 746	- 68 735 402
MBANK SA összesen	PLN	MBANK SA	3 000	109 315 629	110 376 720	1 061 091
Orange Polska összesen	PLN	Orange Polska	244 146	162 922 501	150 072 054	- 12 850 447
PGE összesen	PLN	PGE	349 868	479 361 442	488 273 402	8 911 960
Pgnig összesen	PLN	Pgnig	705 738	247 321 140	232 022 659	- 15 298 480
PKN összesen	PLN	PL Koncern Naftowy	111 975	366 477 785	404 701 120	38 223 335
PKO Bank összesen	PLN	PKO Bank	353 747	874 228 183	934 581 462	60 353 279
PKP CARGO összesen	PLN	PKP CARGO SA	6 000	34 062 390	37 013 880	2 951 490
PZU összesen	PLN	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	22 938	641 444 784	823 604 488	182 159 704
TAURON összesen	PLN	TAURON POLSKA ENERGIA SA	368 381	124 386 326	137 440 741	13 054 415
BANCA TRANSILVANIA összesen	RON	BANCA TRANSILVANIA	104 388	8 407 846	13 987 871	5 580 025
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE összesen	RON	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	186 771	188 862 151	114 773 114	- 74 089 037
Electrica SA összesen	RON	Electrica SA	60 000	46 810 570	47 910 906	1 100 336
Fondul RO összesen	RON	FONDUL PRORIET	5 319 003	188 404 574	334 704 008	146 299 435
OMV PETROM SA összesen	RON	OMV PETROM	4 111 536	111 580 459	117 811 295	6 230 835
Romgaz összesen	RON	Romgaz	21 000	49 097 265	52 149 989	3 052 724
besorolás összesen:				9 639 378 441	9 885 012 589	245 634 148
Eszközök összesen:				9 985 779 795	10 299 266 129	313 486 334

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva

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
Alapdeviza:	Magyarországi Fióktelepe
NEE számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2014.12.31
Saját tőke:	10 661 435 688 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	4.387029	1 544 113 203	6 774 069 401 HUF
B	EUR	3.732538	288 505	1 076 856 EUR
I	HUF	4.525428	784 075 040	3 548 275 140 HUF

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek			Osszeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:	Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
			0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:			90 208 998	100,00%	
Atmenő befektetési jegy visszaváltás			1 201 410	1,33%	
Bizományosi díj			2 884 169	3,20%	
Egyéb kötelezettség			13 398 183	14,85%	
Könyvvizsgálói díj			922 020	1,02%	
Letétkezelői díj			745 995	0,83%	
Vezető forgalmazó díja			1 655 983	1,84%	
PSZÁF díj			687 160	0,76%	
Vagyonkezelői díj			13 117 418	14,54%	
Sikerdíj			54 971 636	60,94%	
Befektetési jegy visszaváltás			625 024	0,69%	
I/3. Céltartalékok:			0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:			0	0,00%	
		Kötelezettség össz.:	90 208 998	100,00%	
II. Eszközök			Osszeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:			146 730 878	1,36%	
számla	deviza	egyenleg	érték	%	
Közép-Európai Részv.Alap Befszámla - Citi	HUF	13 401 835,00	13 401 835	0,12%	
Közép-Európai Részv.Alap PLN befszámla - Citi	PLN	565,04	41 745	0,00%	
Közép-Európai Részv.Alap EUR befszámla - Citi	EUR	123 531,42	38 898 809	0,36%	
Közép-Európai Részv.Alap CZK befszámla - Citi	CZK	1 697 846,89	19 270 562	0,18%	
Közép-Európai Részv.Alap HRK befszámla - Citi	HRK	206 831,09	8 506 963	0,08%	
Közép-Európai Részv.Alap TRY befszámla - Citi	TRY	588 731,93	65 561 188	0,61%	
Közép-Európai Részv.Alap USD befszámla - Citi	USD	2 847,50	737 873	0,01%	
Közép-Európai Részv.Alap RON befszámla - Citi	RON	707,37	49 679	0,00%	
Közép-Európai Részv.Alap GBP befszámla - Citi	GBP	649,47	262 224	0,00%	
II/2. Egyéb követelés:			75 873 451	0,71%	
Repo			50 898 234	0,47%	
Atmenő befektetési jegy jegyzés			193 028	0,00%	
Osztalék, lejárat, kamatfizetés			24 017 070	0,22%	
Értékpapír kölcsönzés díja			512 917	0,00%	
Befektetési jegy jegyzés			252 203	0,00%	
II/3. Lekötött bankbetétek	Bank	Futamidő		%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:				%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:				%	
II/4. Értékpapírok:	ISIN	Devizane m	Mennyiség	10 529 041 130	97,93%
II/4.1. Allampapírok:				%	
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:				10 114 787 589	94,08%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				1 928 290 310	17,93%
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	HU0000093257	HUF	116 893	102 865 840	0,96%
CIG Pannónia	HU0000097738	HUF	45 000	8 415 000	0,08%
Magyar Telekom Nyrt. részv.	HU0000073507	HUF	1 310 743	443 031 134	4,12%
Masterplast	HU0000093943	HUF	86 127	36 173 340	0,34%
MOL Nyrt. részvény demat	HU0000068952	HUF	45 850	529 338 250	4,92%
OTP Bank törzsrészvény	HU0000061726	HUF	133 771	509 801 281	4,74%
Plotinus	HU0000097530	HUF	17 647	68 823 300	0,64%
Richter Nyrt. Részv. Demat	HU0000123096	HUF	65 019	229 842 165	2,14%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				8 111 717 391	75,45%
ADRS GRUPE DD-PFD	HRADRS0009	HRK	795	11 112 861	0,10%
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RON	104 388	13 987 871	0,13%
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	PLN	49 157	648 988 214	6,04%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	RON	186 771	114 773 114	1,07%
BZW BK	PLBZ00000044	PLN	8 559	237 127 095	2,21%
Cesky Telekom	CZ0009093209	CZK	62 175	164 424 896	1,53%
CETV	BMG200452024	CZK	50 000	38 958 875	0,36%
CEZ	CZ0005112300	CZK	76 781	515 035 431	4,79%
Electrica SA	ROELECACNOR5	RON	60 000	47 910 906	0,45%
ERICSSON NIKOLA TESLA	HRERNTRA0000	HRK	140	7 501 034	0,07%
ERSTE BANK	AT0000652011	EUR	102 253	615 102 922	5,72%
Eurocash	PLEURCH00011	PLN	33 500	94 049 240	0,87%
Fondul RO	ROFPTAACNOR5	RON	5 319 003	334 704 008	3,11%
Hrvatska Telekom	HRHT00RA0005	HRK	20 153	124 764 958	1,16%
KGHM	PLKGHM000017	PLN	56 641	455 497 746	4,24%
Komercni Banka	CZ0008019106	CZK	10 343	556 443 057	5,18%
KRKA	SI0031102120	EUR	10 319	193 661 255	1,80%
MBANK SA	PLBRE0000012	PLN	3 000	110 376 720	1,03%
OMV	AT0000743059	EUR	10 600	73 465 726	0,68%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RON	4 111 536	117 811 295	1,10%
Orange Polska	PLTLKPL00017	PLN	244 146	150 072 054	1,40%
PEGAS NONWOVENS	LU0275164910	CZK	15 675	113 863 200	1,06%
PGE	PLPGER000010	PLN	349 868	488 273 402	4,54%
Pgnig	PLPGNIG00014	PLN	705 738	232 022 659	2,16%
Philip Morris Cr	CS0008418869	CZK	570	69 999 990	0,65%
Pivovary Lobkowicz részvény	CZ0005124420	CZK	36 000	71 300 700	0,66%
PKN	PLPKN0000018	PLN	111 975	404 701 120	3,76%
PKO Bank	PLPKO0000016	PLN	353 747	934 581 462	8,69%
PKP CARGO	PLPKPCR00011	PLN	6 000	37 013 880	0,34%
PZU	PLPZU0000011	PLN	22 938	823 604 488	7,66%
Romgaz	ROSNNGACNOR3	RON	21 000	52 149 989	0,49%
TAURON	PLTAURN00011	PLN	368 381	137 440 741	1,28%
TELEKOM SLOVENIJE DD	SI0031104290	EUR	2 650	120 996 483	1,13%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:				74 779 888	0,70%
ALIOR BANK	PLALIOR00045	PLN	12 980	74 779 888	0,70%
II/4.4. Jelzáloglevelek:					%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:				414 253 540	3,85%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				414 253 540	3,85%
Praefinium Global SME	LU0434356555	EUR	830	414 253 540	3,85%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennység		%
II/6.1. Származtatott ügyletek):					%
II/6.1.1. Futures:					%
II/6.1.2. Forward:					%
Eszközök összesen:				10 751 645 459	100,00%

A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva

AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap
Üzleti jelentés
2014. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

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

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

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

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

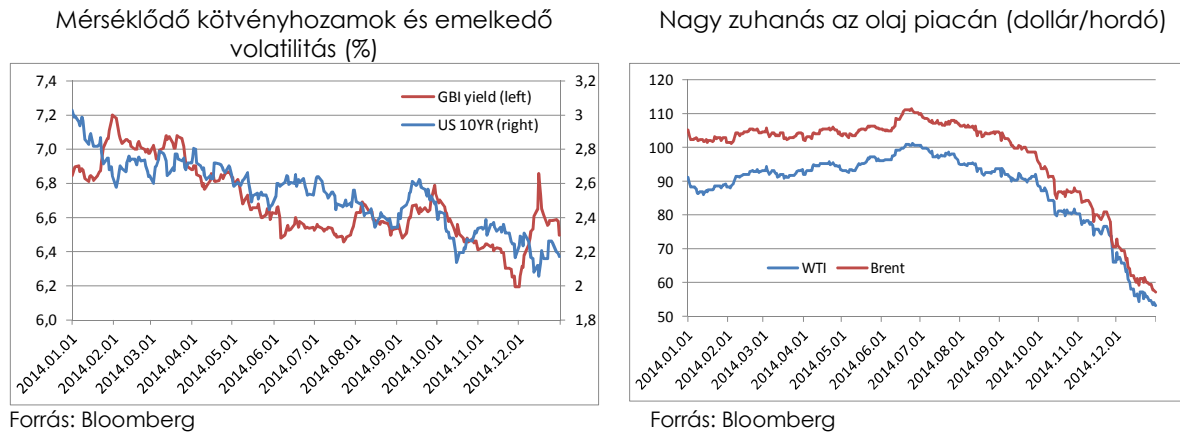
Az utolsó negyedév jelentős volatilitást hozott magával. A gyenge kínai és EU-s adatok tovább fűtötték a globális gazdasági lassulás körüli félelmeket, ami októberben hirtelen korrekcióhoz vezetett. A hangulat gyorsan megfordult, miután a romló növekedési kilátásoknak köszönhetően felerősödtek a jegybanki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

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

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

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



Magyarországi helyzet

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

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

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

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

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

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

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

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

A második negyedéves GDP növekedés 3,9% volt év/év viszonylatban, amely a legmagasabb az elmúlt 8 év során és felülmúlta a 3,1%-os elemzői várakozásokat is. A félév végére a GDP arányos államadósság 85,1%-ra, 4 éves csúcspontra emelkedett. Az Európai Bizottság kilátásba helyezte, hogy 2015 tavaszán a túlzottdeficit-eljárás újrakezdődhet, de a magyar kormány sziklaszilárdan ragaszkodott hozzá, hogy az év végi arányszámban csökkenés figyelhető majd meg az előző év végi 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 kamatcsökkentési ciklusát, így végül az alapkamat 2,1%-on érte el a mélypontját.

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

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

A hatóságok még az év vége előtt kijelölték a devizahitelek forintosításának legfőbb pontjait, az erre fordítandó euró-összeget a bankok rendelkezésére bocsátotta a magyar jegybank, ezzel elkerülve, hogy nagy nyomás nehezedjen a magyar fizetőeszközre. Az átváltás 309 EURHUF árfolyamon fog megtörténni az euró alapú hitelek esetében. A februári forintosításig nagy eséllyel ez jelenthet egy alsó korlátot a forint árfolyamának. Ezáltal a monetáris politika mozgatórugói ismét aszimmetrikusak lettek: egy gyengébb forint kevésbé lesz fájdalmas, mint a magasabb alapkamat, utóbbi ugyanis jelentősen növelné a Növekedési 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 Magyarországnak javuló adósságbesorolásának.

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 bevonni 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 2014-es záró nettó eszközértéke 6,8 milliárd forint („A” sorozat), 1,1 millió euró („B” sorozat), illetve 3,5 milliárd forint („I” sorozat) volt.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

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

Budapest, 2015. április 28.