

# **AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**

## **2018. december 31-i éves beszámolója**

Budapest, 2019. április 30.

-----  
Kocsis Bálint  
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

-----  
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**  
**2018. év**

<b>Eszközök</b>	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
<b>A) Befektetett eszközök</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
I.Értékpapírok	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a. kamatokból, osztalékokból	0	0
b. egyéb	0	0
<b>B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)</b>	<b>21 312 995</b>	<b>18 280 214</b>
I. Követelések	42 671	581 330
1. Követelések	42 671	581 330
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	19 966 517	16 890 291
1. Értékpapírok	17 430 134	16 781 425
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 536 383	108 866
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	2 536 383	108 866
III. Pénzeszközök	1 303 807	808 593
1. Pénzeszközök	1 303 807	808 593
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>78</b>	<b>1</b>
a.) aktív időbeli elhatárolás	78	1
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>19 316</b>	<b>-16 384</b>
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>21 332 389</b>	<b>18 263 831</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	<b>21 167 801</b>	<b>17 650 224</b>
I. Indulótőke	3 544 138	3 181 809
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	6 578 021	5 905 195
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 033 883	2 723 386
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	17 623 663	14 468 415
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönözete	10 846 641	9 163 045
2. Értékelési különbözet tartaléka	2 555 699	92 482
3. Előző év(ek) eredménye	3 054 843	4 221 322
4. Üzleti év eredménye	1 166 480	991 566
<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	<b>159 484</b>	<b>607 322</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	159 484	607 322
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>5 104</b>	<b>6 285</b>
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>21 332 389</b>	<b>18 263 831</b>

Budapest, 2019.04.30.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2018.év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 943 811	2 243 464
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	473 268	957 522
III. Egyéb bevételek	90	967
IV. Működési költségek	295 172	285 795
V. Egyéb ráfordítások	8 981	9 548
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>1 166 480</b>	<b>991 566</b>

Budapest, 2019.04.30.

”A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva”

---

**AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet –  
a 2018. 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 ÁÉKBV (UCITS) irányelvnek való megfelelés miatt, az MNB H-KE-III-556/2016. számú határozatával (2016. július 22.), 2016. szeptember 1-jével átalakult.

Az Alap az üzleti évről mérleget és eredmény kimutatást 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 adminisztrációs vezérigazgató-helyettese

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

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

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

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

Az éves jelentés könyvvizsgálatára vonatkozó információk:

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

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

## Az alap bemutatása

Az alap 1998 márciusban indult.

### **Az Alap befektetési célja 2016. augusztus 31-ig:**

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 legkörülményesebben választja ki a portfólióba bevonni kívánt értékpapírokat. Elemzéseket végez az értékpapírok kockázati tényezőiről, és mélyreható számításokkal támasztja alá döntéseit.

### **Az Alap befektetési célja 2016. szeptember 1-jétől:**

Az Átalakulást követően az Alap célja továbbra is a közép-kelet-európai régió részvénypiacokon való befektetés, a régiós tőzsdei vállalatok hosszú távú teljesítményéből való részesedés. Ennek megfelelően az átalakulás napjától az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, 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.

## 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, 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 különbözete soron kell elszámolni az értékelési különbözet tartalékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

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

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

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

## Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

Az Alap 2018. 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			
	2017	2018	Vált.	Vált.%
Forgalmazással kapcsolatos követelés	41 315	539 739	498 424	1206%
Napi elszámolású ügyletek miatti követelés	0	16 451	16 451	0%
Osztalékkal kapcsolatos követelés	22	2 020	1 998	9082%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	1 334	23 120	21 786	1633%
<b>Összesen:</b>	<b>42 671</b>	<b>581 330</b>	<b>538 659</b>	<b>1262%</b>

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2017	2018	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	17 430 134	16 781 425	-648 709	-4%
Értékkülönbözet egyéb piaci értékítéletről	2 536 383	108 866	-2 427 517	-96%
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>19 966 517</b>	<b>16 890 291</b>	<b>-3 076 226</b>	<b>-15%</b>

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 **808 593** e Ft, mely megegyezik a Letétkezelő által vezetett számlák egyenlegével.

Számlya típusa	adatok eFt-ban			
	2017	2018	Vált.	Vált.%
HUF	95 192	82 130	-13 062	-14%
PLN	236 696	183 102	-53 594	-23%
EUR	967 296	263 585	-703 711	-73%
CZK	0	84 166	84 166	0%
HRK	3 593	7	-3 586	-100%
USD	743	819	76	10%
RON	2	194 508	194 506	9725300%
TRY	58	45	-13	-22%
GBP	227	231	4	2%
<b>Összesen:</b>	<b>1 303 807</b>	<b>808 593</b>	<b>-495 214</b>	<b>-38%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

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

adatok eFt-ban				
<b>Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
December hónapra járó banki kamatbevétel	78	1	-77	-99%
<b>Összesen:</b>	<b>78</b>	<b>1</b>	<b>-77</b>	<b>-99%</b>

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között származtatott ügyletek is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözete látható a D) soron. Az alapnak 2018-ban van nyitott származékos ügylete.

adatok e Ft-ban				
<b>Ügylet típusa</b>	<b>Piaci árfolyama</b>	<b>Piaci árfolyama</b>	<b>Darabszám</b>	<b>Értékelési különbözete</b>
Futures Vétel	2738,4375	2741,5	40	0
Futures Vétel	3918,2	3929	30	0
Futures Vétel	2315,388889	2278	306	0
Futures Vétel	3926,32	3929	50	0
<b>Total:</b>			<b>426</b>	<b>0</b>

### E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

adatok eFt-ban				
<b>Saját tőke</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
<b>Indulótőke:</b>				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	1 122 859	1 015 665	-107 194	-10%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	1 473 809	1 438 423	-35 386	-2%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	-350 950	-422 758	-71 808	20%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	359 159	232 066	-127 093	-35%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	2 978 285	2 230 209	-748 076	-25%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	-2 619 126	-1 998 143	620 983	-24%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	2 060 972	1 932 930	-128 042	-6%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	2 124 780	2 235 415	110 635	5%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	-63 808	-302 485	-238 677	374%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "C" sorozat	1 148	1 148	0	0%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
visszavásárolt bef. jegyek értékkülönbszetéből "A" sorozat	1 177 280	710 404	-466 876	-40%
visszavásárolt bef. jegyek értékkülönbszetéből "B" sorozat	1 335 279	893 335	-441 944	-33%
visszavásárolt bef. jegyek értékkülönbszetéből "I" sorozat	8 334 082	7 559 306	-774 776	-9%
értékpapírok értékelési különbözeteiből	2 555 699	92 482	-2 463 217	-96%
előző évek eredményből	3 054 843	4 221 322	1 166 479	38%
üzleti év eredményéből	1 166 480	991 566	-174 914	-15%
<b>Összesen:</b>	<b>21 167 801</b>	<b>17 650 224</b>	<b>-3 517 577</b>	<b>-17%</b>



**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére 2018-ban nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

	adatok eFt-ban			
<b>Kötelezettségek</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
CITI Bank Zrt. (letétkezelési díj,trailer fee)	2 492	2 313	-179	-7%
Aegon Mo. Bef.Alapkez.zrt (forg.jutalék)	2 650	2 302	-348	-13%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez.+ megbíz.díj)	59 335	35 006	-24 329	-41%
SPB ( forgalmazói jutalék )	8	0	-8	-100%
CIB(trailer fee)	20	67	47	235%
Magyar Takarékbank ( forgalmazói jutalék)	5	2	-3	-60%
Raiffeisen (trailer fee)	2 027	194	-1 833	-90%
OTP trailer fee (trailer fee)	131	142	11	8%
Aegon Towarzystwo (trailer fee)	3 419	1 483	-1 936	-57%
Concorde (trailer fee)	439	671	232	53%
Erste(trailer fee)	1 197	1 306	109	9%
Forgalmazásból adódó kötelezettség	47 838	552 631	504 793	1055%
Ügyletekből származó kötelezettség	5 649	0	-5 649	-100%
Pénzügyi fedezet	19 547	0	-19 547	-100%
Budapest Bank (forgalmazói jutalék)	0	131	131	0%
Unicredit (trailer fee)	1 044	1 163	119	11%
PWC ( audit díj)	1 178	-589	-1 767	-150%
Aegon Románia(trailer fee)	668	0	-668	-100%
Aegon Mo.Ált.Bizt.Zrt( trailer fee)	11 837	10 500	-1 337	-11%
<b>Összen:</b>	<b>159 484</b>	<b>607 322</b>	<b>447 838</b>	<b>281%</b>

**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			
<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Könyvvizsgálói díj	1 178	2 356	1178	100%
Aegon Románia (forgalmazói jutalék)	0	506	506	0%
Felügyeleti díj	1 309	1 141	-168	-13%
Különadó	2 617	2 282	-335	-13%
<b>Összesen:</b>	<b>5 104</b>	<b>6 285</b>	<b>1 181</b>	<b>23%</b>

**Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 18 263 831 eFt.**

### **Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

**Az Alap tárgyévi eredménye 991 566 e Ft nyereség.**

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

	adatok eFt-ban			
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Pénzintézettől kapott kamatok	164	2 145	1981	1208%
Részvények árfolyamnyeresége	994 006	1 416 910	422904	43%
Kapott osztalékok	482 296	663 618	181322	38%
Kölcsönadott értékpapírok árfolyamnyeresége	69 074	14 027	-55047	-80%
Értékpapír kölcsönadás díja	584	108	-476	-82%
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	397 028	123 273	-273755	-69%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	659	23 383	22724	3448%
<b>Összesen:</b>	<b>1 943 811</b>	<b>2 243 464</b>	<b>299 653</b>	<b>15%</b>

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

	adatok eFt-ban			
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Részvények árfolyamvesztesége	1 673	109 572	107 899	6449%
Származékos ügyletek árf.vesztesége	35 214	274 232	239 018	679%
Kölcsönadott értékpapír árfolyamvesztesége	19 031	0	-19 031	-100%
Fizetendő opciós díj	5 864	10 198	4 334	74%
Fizetendő kmatok	184	1 310	1 126	612%
Értékpapír kölcsönadás ráfordítása	0	13 130	13 130	0%
Külföldi részvények árfolyamvesztesége	411 302	549 080	137 778	33%
<b>Összesen:</b>	<b>473 268</b>	<b>957 522</b>	<b>484 254</b>	<b>102%</b>

Működési költségként a következő került kimutatásra:

	adatok eFt-ban			
<b>Működési költségek</b>	<b>2017</b>	<b>2018</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	135 023	143 334	8 311	6%
Letétkezelői díj	13 523	14 185	662	5%
Forgalmazói jutalékok	79 320	79 490	170	0%
Sikerdíjak	42 797	13 002	-29 795	-70%
Ügynöki jutalékok	0	4 852	4 852	0%
Könyvvizsgálói díj	2 375	2 355	-20	-1%
Felügyeleti díj	4 490	4 774	284	6%
Megbízási díj	17 497	23 743	6 246	36%
Bankköltség	147	60	-87	-59%
<b>Összesen:</b>	<b>295 172</b>	<b>285 795</b>	<b>-9 377</b>	<b>-3%</b>

Az Alapnak 2018-ban **Egyéb bevétele 967 e Ft**, büntető jutalékbevételeből származik. **Egyéb** ráfordítása, **9 548 e Ft** volt, ami a befektetési alapok különadójából, és kerekítésből adódott.

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 megővésére.

## ***Egyéb információk***

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2018. 12. 28-ra 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 2018. 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, 2019. április 30.

**Cash-flow kimutatás**  
**Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**  
**2018. év**

Megnevezés	2017	2018
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott	1 166 480	991 566
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	-33	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 -/+	-3 555 782	110 050
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	65 526	447 838
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-78	77
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	1 785	1 181
<b>I. Szokásos tevékenységből származó</b>	<b>-2 322 102</b>	<b>1 550 712</b>
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
<b>II. Befektetési tevékenységből származó</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20 Befektetési jegy kibocsátás +	1 284 485	-672 827
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	2 070 536	-1 373 099
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
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó</b>	<b>3 355 021</b>	<b>-2 045 926</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>1 032 919</b>	<b>-495 214</b>

"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	196 529 717	- 149 871 637
<b>besorolás összesen:</b>				<b>346 401 354</b>	<b>196 529 717</b>	<b>- 149 871 637</b>
Cesky Telekom összesen	CZK	Cesky Telekom AS	48 000	167 858 381	144 252 960	- 23 605 421
CEZ összesen	CZK	CEZ A.S	170 961	964 711 406	1 140 557 763	- 175 846 358
KOFOLA CS A.S. összesen	CZK	KOFOLA CS A.S.	8 167	48 107 714	28 821 425	- 19 286 289
Komerční Banka összesen	CZK	Komerční Banka	87 550	973 477 563	924 710 980	- 48 766 584
Moneta Money Bank AS összesen	CZK	Moneta Money Bank AS	452 400	418 606 802	409 003 530	- 9 603 272
Philip Morris Cr összesen	CZK	Philip Morris Cr	570	67 626 414	100 079 232	32 452 818
ANDRITZ AG összesen	EUR	ANDRITZ AG	22 590	298 119 914	291 387 985	- 6 731 929
Atrium European Real Estate összesen	EUR	Atrium European Real Estate	93 100	113 862 011	96 682 237	- 17 179 775
Erste Bank összesen	EUR	ERSTE BANK AG	107 979	964 298 917	1 008 509 337	44 210 420
OESTERREICHISCHE POST AG összesen	EUR	OESTERREICHISCHE POST AG	3 982	39 919 479	38 433 190	- 1 486 290
OMV összesen	EUR	OMV AV	44 141	576 693 163	542 835 314	- 33 857 849
RAIFFEISEN összesen	EUR	RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	47 200	379 952 946	336 891 038	- 43 061 907
S IMMO AG összesen	EUR	S IMMO AG	41 925	156 716 851	195 989 120	39 272 270
Schoeller-Bleckmann Oilfield AG összesen	EUR	Schoeller-Bleckmann Oilfield AG	5 680	119 804 474	104 731 239	- 15 073 234
TELEKOM AUSTRIA AG összesen	EUR	Telekom Austria Aktien Gesellschaft	20 000	49 642 899	42 696 528	- 6 946 371
UNIQA Insurance Group AG összesen	EUR	UNIQA Group	22 457	41 243 493	56 750 380	15 506 886
VERBUND AG összesen	EUR	VERBUND	21 463	202 764 353	256 977 194	54 212 841
Vienna Insurance Group összesen	EUR	Vienna Insurance Group	13 900	136 613 634	90 631 097	- 45 982 537
Voestalpine AG összesen	EUR	Voestalpine AG	36 130	334 166 063	303 181 679	- 30 984 383
Wienerberger AG összesen	EUR	Wienerberger AG	27 775	140 457 215	160 738 925	20 281 710
Hrvatska Telekom összesen	HRK	Hrvatska Telekom	335	2 040 790	2 179 845	139 055
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen	HUF	ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	116 893	98 990 632	151 376 435	52 385 803
CIG Pannónia összesen	HUF	CIG Pannónia	45 000	11 700 000	18 472 500	6 772 500
Duna House részvény összesen	HUF	DUNA HOUSE HOLDING	25 995	102 112 180	97 221 300	- 4 890 880
FHB A összesen	HUF	FHB Jelzálogbank Nyrt.	67 332	36 010 960	45 045 108	9 034 148
Graphisoft Park SE összesen	HUF	Graphisoft N. V.	26 677	80 589 286	93 102 730	12 513 444
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	HUF	Magyar Telekom Távközlési Nyrt. (Budapest)	1 157 817	539 269 434	509 439 480	- 29 829 954
MOL Nyrt. részvény demat összesen	HUF	MOL Nyrt.	240 875	612 162 333	741 413 250	129 250 917
OTP Bank törzsrészvény összesen	HUF	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	111 749	1 221 367 538	1 261 646 210	40 278 672
Richter Nyrt. Részv. Demat összesen	HUF	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. (Budapest)	89 328	475 407 229	485 051 040	9 643 811
Waberer's International Nyrt összesen	HUF	Waberer's International Nyrt.	23 682	116 930 034	54 468 600	- 62 461 434
ALIOR BANK összesen	PLN	ALIOR BANK SA	51 627	248 212 337	205 304 213	- 42 908 124
Bank Pekao SA összesen	PLN	Bank Pekao SA	72 417	673 707 948	590 588 153	- 83 119 794
Benefit Systems SA összesen	PLN	Benefit Systems SA	710	54 437 688	44 835 137	- 9 602 551
CCC összesen	PLN	CCC	6 270	108 687 138	90 681 167	- 18 005 971
CD PROJECT RED összesen	PLN	CD PROJECT RED	13 800	182 505 639	150 334 330	- 32 171 310
CYFROWY POLSAT összesen	PLN	CYFROWY POLSAT SA	100 000	175 636 817	168 793 920	- 6 842 897
KGHM összesen	PLN	KGHM Pioska SA	54 241	403 954 642	360 702 737	- 43 251 905
LPP összesen	PLN	LPP	486	324 402 845	285 445 782	- 38 957 063
PGE összesen	PLN	PGE	265 398	245 566 394	198 570 784	- 46 995 610
Pgnig összesen	PLN	Pgnig	799 638	339 929 036	413 417 804	73 488 767
PKN összesen	PLN	PL Koncern Naftowy	119 864	953 163 815	969 913 478	16 749 662
PKO Bank összesen	PLN	PKO Bank	212 647	479 864 171	627 977 510	148 113 339
PlayWay SA összesen	PLN	PlayWay SA	4 012	41 648 858	40 524 008	- 1 124 850
PZU összesen	PLN	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEN	222 940	620 531 744	732 268 278	111 736 534
SANTANDER BANK POLSKA SA összesen	PLN	SANTANDER BANK POLSKA SA	17 299	402 183 466	463 622 265	61 438 799
BANCA TRANSILVANIA összesen	RON	BANCA TRANSILVANIA	3 271 301	422 319 874	452 633 726	30 313 852
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE összesen	RON	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	416 260	346 299 913	327 477 570	- 18 822 343
Electrica SA összesen	RON	Electrica SA	218 021	191 062 671	145 942 603	- 45 120 067
MedLife összesen	RON	Med Life SA	23 882	45 240 491	44 168 995	- 1 071 496
OMV PETROM SA összesen	RON	OMV PETROM	16 698 830	343 735 635	344 563 491	827 856
Romgaz összesen	RON	Romgaz	108 181	221 383 684	207 542 869	- 13 840 816
Transelectrica SA összesen	RON	Transelectrica SA	21 244	40 889 636	31 520 041	- 9 369 595
Transgaz SA Medias összesen	RON	Transgaz SA Medias	2 919	78 434 827	63 655 100	- 14 779 727
<b>besorolás összesen:</b>			<b>25 883 640</b>	<b>16 435 023 376</b>	<b>16 693 761 611</b>	<b>258 738 235</b>
<b>Eszközök összesen:</b>			<b>25 884 470</b>	<b>16 781 424 730</b>	<b>16 890 291 327</b>	<b>108 866 598</b>

\*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 Magyarországi Fióktelepe
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2018.12.28
Saját tőke:	17 659 616 586 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	5.364994	1 015 664 676	5 449 034 893 HUF
B	EUR	4.466969	824 056	3 681 033 EUR
C	CZK	1.168285	100 000	116 829 CZK
I	HUF	5.704105	1 932 930 065	11 025 636 048 HUF

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek		Hitelező	Futamidő	Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:				0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				609 479 680	100,00%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				545 965 021	89,58%
Bizományosi díj				9 697 599	1,59%
Egyéb kötelezettség				12 445 333	2,04%
Könyvvizsgálói díj				1 747 383	0,29%
Letétkezelői díj				1 088 628	0,18%
Vezető forgalmazó díja				2 228 785	0,37%
PSZAF díj				1 105 258	0,18%
Vagyonkezelői díj				15 533 750	2,55%
Sikerdíj				13 002 027	2,13%
Befektetési jegy visszaváltás				6 665 896	1,09%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
		Kötelezettség össz.:		609 479 680	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				808 592 920	4,43%
számla	deviza	egyenleg	érték	%	
Közép-Európai Részv.Alap Befszámla - Citi	HUF	58 002 511,00	58 002 511	0,32%	
Közép-Európai Részv.Alap PLN befszámla - Citi	PLN	482 085,68	36 069 651	0,20%	
Közép-Európai Részv.Alap EUR befszámla - Citi	EUR	246 544,66	79 266 574	0,43%	
Közép-Európai Részv.Alap CZK befszámla - Citi	CZK	6 749 464,52	84 165 823	0,46%	
Közép-Európai Részv.Alap - Erste óvadéki	HUF	24 127 700,00	24 127 700	0,13%	
Közép-Európai Részv.Alap HRK befszámla - Citi	HRK	163,75	7 103	0,00%	
Közép-Európai Részv.Alap TRY befszámla - Citi	TRY	845,82	45 091	0,00%	
Közép-Európai Részv.Alap USD befszámla - Citi	USD	2 916,04	819 232	0,00%	
Közép-Európai Részv.Alap RON befszámla - Citi	RON	2 818 544,88	194 507 782	1,06%	
Közép-Európai Részv.Alap GBPbefszámla - Citi	GBP	650,13	230 959	0,00%	
Közép-Európai Részv.Alap - Erste óvadéki PLN	PLN	1 965 152,34	147 032 698	0,80%	
Közép-Európai Részv.Alap - Erste óvadéki TRY	TRY	0,79	42	0,00%	
Közép-Európai Részv.Alap - Erste óvadéki EUR	EUR	573 287,78	184 317 754	1,01%	
II/2. Egyéb követelés:			564 880 914	3,09%	
Bankszámlák kamata			1 281	0,00%	
Értékpapír eladás			14 182 049	0,08%	
Átmenő befektetési jegy jegyzés			537 842 159	2,94%	
Osztalék, lejárat, kamatfizetés			2 020 449	0,01%	
Egyéb követelés			8 937 978	0,05%	
Befektetési jegy jegyzés			1 896 998	0,01%	
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	16 897 832 143	92,48%

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:				16 701 302 424		91,41%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				3 457 236 653		18,92%
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	HU0000093257	HUF	116 893	151 376 435		0,83%
CIG Pannónia	HU0000097738	HUF	45 000	18 472 500		0,10%
DUNA HOUSE	HU0000135090	HUF	25 995	97 221 300		0,53%
FHB A	HU0000078175	HUF	67 332	45 045 108		0,25%
Graphisoft Park SE	HU0000083696	EUR	26 677	93 102 730		0,51%
Magyar Telekom Nyrt. részv.	HU0000073507	HUF	1 157 817	509 439 480		2,79%
MOL Nyrt. részvény demat	HU0000153937	HUF	240 875	741 413 250		4,06%
OTP Bank törzsrészvény	HU0000061726	HUF	111 749	1 261 646 210		6,91%
Richter Nyrt. Részv. Demat	HU0000123096	HUF	89 328	485 051 040		2,65%
Waberer's International Nyrt	HU0000120720	EUR	23 682	54 468 600		0,30%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				13 244 065 771		72,49%
ALIOR BANK	PLALIOR00045	PLN	51 627	205 304 213		1,12%
ANDRITZ AG	AT0000730007	EUR	22 590	291 387 985		1,59%
Atrium European Real Estate	JE00B3DCF752	EUR	93 100	96 682 237		0,53%
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RON	3 271 301	453 762 489		2,48%
Bank Pekao SA	PLPEKAO00016	PLN	72 417	590 588 153		3,23%
Benefit Systems SA	PLBNFTS00018	PLN	710	44 835 137		0,25%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	RON	416 260	327 477 570		1,79%
CCC	PLCCC0000016	PLN	6 270	90 681 167		0,50%
CD PROJECT RED	PLOPTTC00011	PLN	13 800	150 334 330		0,82%
Cesky Telekom	CZ0009093209	CZK	48 000	144 252 960		0,79%
CEZ	CZ0005112300	CZK	170 961	1 140 557 763		6,24%
CYFROWY POLSAT	PLCFRPT00013	PLN	100 000	168 793 920		0,92%
Electrica SA	ROELECACNOR5	RON	218 021	144 738 953		0,79%
Erste Bank	AT0000652011	EUR	107 979	1 008 509 337		5,52%
Hrvatska Telekom	HRHT00RA0005	HRK	335	2 179 845		0,01%
KGHM	PLKGHM000017	PLN	54 241	360 702 737		1,97%
KOFOŁA CS A.S.	CZ0009000121	CZK	8 167	28 821 425		0,16%
Komerčni Banka	CZ0008019106	CZK	87 550	924 710 980		5,06%
LPP	PLLPP0000011	PLN	486	285 445 782		1,56%
MedLife	ROMEDLACNOR6	RON	23 882	44 498 614		0,24%
Moneta Money Bank AS	CZ0008040318	CZK	452 400	409 003 530		2,24%
OESTERREICHISCHE POST AG	AT0000APOST4	EUR	3 982	38 433 190		0,21%
OMV	AT0000743059	EUR	44 141	542 835 314		2,97%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RON	16 698 830	348 020 650		1,90%
PGE	PLPGER000010	PLN	265 398	198 570 784		1,09%
Pgnig	PLPGNIG00014	PLN	799 638	413 417 804		2,26%
Philip Morris Cr	CS0008418869	CZK	570	100 079 232		0,55%
PKN	PLPKN0000018	PLN	119 864	969 913 478		5,31%
PKO Bank	PLPKO0000016	PLN	212 647	627 977 510		3,44%
PlayWay SA	PLPLAYW00015	PLN	4 012	40 524 008		0,22%
PZU	PLPZU0000011	PLN	222 940	732 268 278		4,01%
RAIFFEISEN	AT0000606306	EUR	47 200	336 891 038		1,84%
Romgaz	ROSNGNACNOR3	RON	108 181	210 529 097		1,15%
S IMMO AG	AT0000652250	EUR	41 925	195 989 120		1,07%
SANTANDER BANK POLSKA SA	PLBZ000000044	PLN	17 299	463 622 265		2,54%
Schoeller-Bleckmann Oilfield AG	AT0000946652	EUR	5 680	104 731 239		0,57%
TELEKOM AUSTRIA AG	AT0000720008	EUR	20 000	42 696 528		0,23%
Transelectrica SA	ROTSELACNOR9	RON	21 244	31 959 856		0,17%
Transgaz SA Medias	ROTGNTACNOR8	RON	2 919	64 057 980		0,35%
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103	EUR	22 457	56 750 380		0,31%
VERBUND AG	AT0000746409	EUR	21 463	256 977 194		1,41%
Vienna Insurance Group	AT0000908504	EUR	13 900	90 631 097		0,50%
Voestalpine AG	AT0000937503	EUR	36 130	303 181 679		1,66%
Wienerberger AG	AT0000831706	EUR	27 775	160 738 925		0,88%
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:				196 529 717		1,08%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:						%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				196 529 717		1,08%
Praefinium Global SME	LU0434356555	EUR	830	196 529 717		1,08%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0		0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0		0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennység			0,00%
II/6.1. Származtatott ügyletek:						0,00%

II/6.1.1. Futures:					0,00%
ATX INDEX Mar19 Vétel			40		0,00%
MIDWIG INDEX FUT Mar19 Vétel			80		0,00%
WIG20 INDEX FUT Mar19 Vétel			306		0,00%
II/6.1.2. Forward:					%
Eszközök összesen:				18 271 305 977	100,00%
II/6.1.2. Forward:					%
Eszközök összesen:				21 312 995 169	100,00%

\*A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva\*



**AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**  
**Üzleti jelentés**  
**2018. december 31.**

---

## Gazdasági környezet

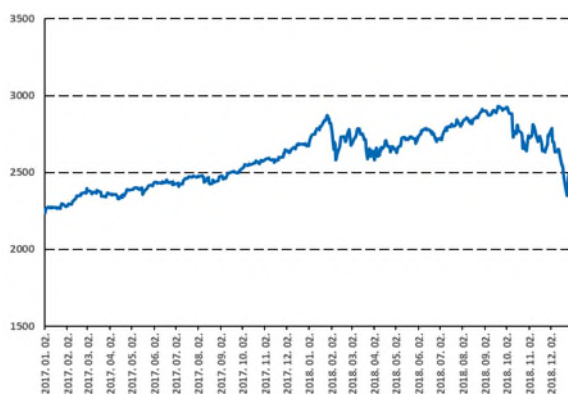
### Globális gazdasági környezet

A 2018-as év igen eseménydúsnak bizonyult a világgazdaságban. A Fed élén Jerome Powell követte Janet Yellent, aki elődjénél kevésbé bizonyult „galamb” beállítottságúnak, ami mind a kötvény- és mind a részvényt piacokat nyomás alá helyezte. Nem segített az sem, hogy a beszerzési menedzserindexek és bizalmi indikátorok már nehezen tudtak javulni a rendkívül magas szintekről, és a magas várakozásokhoz képest a tényadatok inkább negatív meglepetéseket okoztak. A 2018-as év legfontosabb eseményét azonban a kereskedelmi háború kitörése jelentette, amely addig fokozódott, hogy a világgazdaság növekedésére vonatkozó piaci előrejelzések csökkentésére került sor. A 2018-as év a kedvező év eleji környezet ellenére így csalódást okozott a befektetőknek, hiszen számos piacon mind a részvények, mind pedig a kötvények veszteséggel zárták az évet. A helyzet azonban nem annyira borús. A vezető fejlett gazdaságok nemhogy nem kerültek szembe recesszióval, vagy átlag alatti gazdasági növekedéssel, de a legtöbb piaci szereplő 2019-re sem vár recessziót.

A feszültségek ellenére az amerikai jegybank a várakozásoknak megfelelően folytatta a szigorítást és 2018 folyamán négy kamatemelést hajtott végre. Az Európai Központi Bank pedig ígéretét betartva év végéig lezárta eszközvásárlási programját.

A 2018-as év fordulópontját az októberi hónap jelentette, hiszen nagymértékű piaci visszaesésnek lehettünk szemtanúi nem csak az olajpiacon de az amerikai részvényt piacon is. Az olajár az egészen októberig tartó emelkedést követően az újra felbukkanó kínálati és a növekedési félelmek miatti keresleti aggodalmak miatt összeomlottak és így csupán a negyedik negyedévben közel 40%-ot esett a WTI árfolyama. Az amerikai részvények 14%-kal estek, alulteljesítve ezzel hosszú idő után először a legtöbb régiót. Az amerikai részvények kivételével a főbb eszközosztályoknak az októberi visszaesés talán csak a legzajosabb időszaka volt az évnél, egy egész éves esést betetőzve. A részvényt piacok Európában, Japánban, az Egyesült Királyságban és Kínában is gyengén teljesítettek mielőtt az amerikai részvényekkel párhuzamosan tovább estek volna októberben. A romló növekedési kilátások, zuhanó részvényt piacok és a csökkenő olajárak nyomán a fejlett piaci kötvényhozamok erőteljes csökkenésbe kezdtek és mind az amerikai 10 éves, mind pedig a német hozamok az év elejéhez képest a legalacsonyabb szinteken zárták az évet.

Éves mélyponton az S&P 500



40%-os esés az olajárban



Forrás: Bloomberg

## Magyarországi helyzet

A magyar gazdaság rekord erős évet tudhat maga mögött növekedés tekintetében. Bár a nyár folyamán az előrettekintő indikátorokban, mint pl. az ipari termelésben és a kiskereskedelmi forgalomban némi gyengülést láttunk, a reál GDP főként a belső keresletnek köszönhetően a várakozások szerint 4,5% körüli ütemben fog bővülni. A foglalkoztatottság rekord szinteken van, a bérek egyenletesen és gyors ütemben nőnek. A headline év/év érték októberben főként a bázishatások miatt 3,8%-on tetőzött, a maginfláció mértéke pedig közeledik a 3%-os célhoz. A jegybank a magasabb maginfláció miatt felkészült a monetáris politika 2019-ben történő normalizálására.

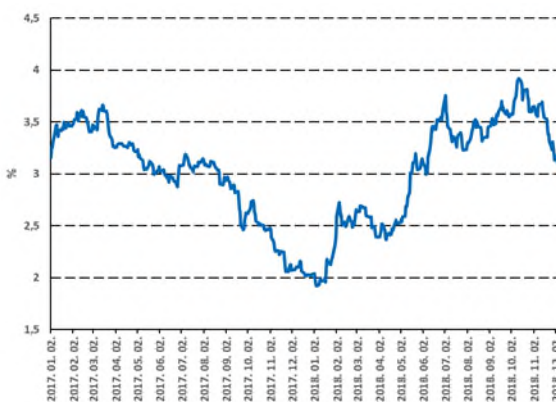
A forint euróval szemben jegyzett árfolyama júniusban elérte a 329-es jegyzés feletti mélypontját, amellyel egyetemben a piac egyértelműen megkérdőjelezte a rövid kamatokra vonatkozó forward guidance-t és a jegybank rendkívül laza monetáris politikáját. Így a jegybanki kommunikációban fordulat következett be és elkezdtek a potenciális monetáris szigorítás előkészítését. Bejelentették, hogy megszüntetik a kevésbé hatékony lazító programokat (MIRS, jelzálogkötvény-vásárlás). A forint így erősödésbe kezdett és éppen 321 felett zárta az évet.

A helyi kötvénypiac egészen harmadik negyedévig tartó gyenge teljesítménye után az utolsó negyedében jelentős hozamralinak lehettünk szemtanúi, melyet az év végére javuló fiskális pozíció és az EU támogatások kifizetése is támogatott.

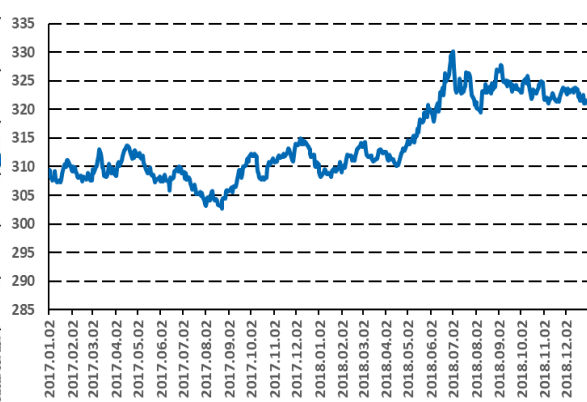
A helyi részvényt piac az év első felében gyengélkedett, azonban a második félév árfolyamemelkedést hozott. A BUX index csak a negyedik negyedévben 5%-kal, az OTP 9%-kal emelkedett.

*A magyar 10 éves kötvényhozamok ralija*

*A forint eléri csúcspontját*



Forrás: Bloomberg



Forrás: Bloomberg

## Az Alap főbb jellemzői

"Az alap célja a közép-kelet-európai régió részvényt piacokon való befektetés. Azon befektetőknek ajánlott, akik részesedni kívánnak a régiós tőzsdei vállalatok hosszú távú teljesítményéből. Az alap átlagosan 95%-os részvényt piaci kitettséget tart.

Az Alap a közép-európai régió (elsősorban Magyarország, Csehország, Lengyelország, Ausztria, Románia, másodsorban Szlovénia, Horvátország, 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 forgalmazott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.

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

15% MSCI Emerging Markets Hungary Net Total Return Local Index + 15% MSCI Emerging Markets Czech Republic Net Total Return Local Index + 45% MSCI Emerging Markets Poland Net Total Return Local Index + 15% MSCI Austria Net Total Return Local Index + 10% MSCI Romania Net Total Return Local Index.

A referenciaindex értéke az Alap sorozataival való összehasonlításban az adott sorozat devizanemével megegyező devizában kalkulálendő.

Az Alap származékos ügyleteket használ fedezeti célból, valamint a portfólió hatékony kezelésének céljából, a befektetési célok elérésének érdekében."

A vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

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

Az alap 2018-as záró nettó eszközértéke 5,44 milliárd forint („A” sorozat), 3,68 millió euró („B” sorozat), 11,02 milliárd forint („I” sorozat), illetve 116,82 ezer cseh korona („C” 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, 2019. április 30.