

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

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

Budapest, 2018. április 27.

-----  
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**  
**2017. év**

Eszközök	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>13 988 627</b>	<b>21 312 995</b>
I. Követelések	22 695	42 671
1. Követelések	22 695	42 671
2. Követelések értékvesztése(-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	13 695 044	19 966 517
1. Értékpapírok	13 894 328	17 430 134
2. Értékpapírok értékelési különbözete	-199 284	2 536 383
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	-199 284	2 536 383
III. Pénzeszközök	270 888	1 303 807
1. Pénzeszközök	270 888	1 303 807
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	<b>0</b>	<b>78</b>
a.) aktív időbeli elhatárolás	0	78
b.) aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	<b>7 527</b>	<b>19 316</b>
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>13 996 154</b>	<b>21 332 389</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	<b>13 898 843</b>	<b>21 167 801</b>
I. Indulótőke	2 936 667	3 544 138
a.) kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 293 536	6 578 021
b.) visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	2 356 869	3 033 883
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	10 962 176	17 623 663
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	8 099 091	10 846 641
2. Értékelési különbözet tartaléka	-191 757	2 555 699
3. Előző év(ek) eredménye	2 858 295	3 054 843
4. Üzleti év eredménye	196 547	1 166 480
<b>F) Céltartalékok</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	<b>93 992</b>	<b>159 484</b>
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	93 958	159 484
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	34	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>3 319</b>	<b>5 104</b>
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>13 996 154</b>	<b>21 332 389</b>

Budapest, 2018.04.27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap 2017.év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 325 173	1 943 811
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	885 943	473 268
III. Egyéb bevételek	4	90
IV. Működési költségek	236 556	295 172
V. Egyéb ráfordítások	6 130	8 981
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>196 548</b>	<b>1 166 480</b>

Budapest, 2018.04.27.

”A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva”

---

**AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet –  
a 2017. 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 megtalálhatók.

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

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

*Származékos ügyletek:* A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbözete soron kell elszámolni az értékelési 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 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

Az Alap 2017-ben értékpapír kölcsönadási ügyleteket is kötött. 2017. december 31-én nem volt kölcsönadott értékpapírja az alapnak.

### A) Befektetett eszközök

Az Alap 2017. 12. 31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

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

adatok eFt-ban				
<b>Követelések</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Forgalmazással kapcsolatos követelés	22 425	41 315	18 890	84%
Osztalékkal kapcsolatos követelés	0	22	22	0%
Áthúzódó repo és értékpapír adás-vételi ügylet	270	1 334	1 064	394%
<b>Összesen:</b>	<b>22 695</b>	<b>42 671</b>	<b>19 976</b>	<b>88%</b>

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

adatok eFt-ban				
<b>Értékpapírok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Értékpapírok beszerzési értéke	13 894 328	17 430 134	3 535 806	25%
Értékkülönbözlet egyéb piaci értékítéletből	-199 284	2 536 383	2 735 667	-1373%
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>13 695 044</b>	<b>19 966 517</b>	<b>6 271 473</b>	<b>46%</b>

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 mindenkor érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelés szerinti piaci érték különbözletének eredménye.

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

A **Pénzeszközök** értéke **1 303 807** e Ft, mely megegyezik a Letétkezelő által vezetett számlák egyenlegével.

adatok eFt-ban				
<b>Számla típusa</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
HUF	58 710	95 192	36 482	62%
PLN	72 870	236 696	163 826	225%
EUR	102 458	967 296	864 838	844%
CZK	515	0	-515	-100%
HRK	13 990	3 593	-10 397	-74%
USD	837	743	-94	-11%
RON	21 203	2	-21 201	-100%
TRY	70	58	-12	-17%
GBP	235	227	-8	-3%
<b>Összesen:</b>	<b>270 888</b>	<b>1 303 807</b>	<b>1 032 919</b>	<b>381%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Aktív időbeli elhatárolások értéke a következőképpen alakult:

adatok eFt-ban				
Aktív időbeli elhatárolások	2016	2017	Vált.	Vált.%
December hónapra járó banki kamatbevétel	0	78	78	0%
<b>Összesen:</b>	<b>0</b>	<b>78</b>	<b>78</b>	<b>0%</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 2017-ben van nyitott származékos ügylete.

adatok e Ft-ban				
Ügylet típusa	Kötésár	Piaci árfolyama	Darabszám	Értékelési különbözete
Futures Vétel	2 454,22	2 454,00	131	0
Futures Vétel	3 351,92	3 424,50	86	0
<b>Total:</b>			<b>217</b>	<b>0</b>

### E) Saját tőke

A Saját tőke változása a következő:

adatok eFt-ban				
Saját tőke	2016	2017	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	1 076 941	1 122 859	45 918	4%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	1 426 821	1 473 809	46 988	3%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "A" sorozat	-349 880	-350 950	-1 070	0%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	215 911	359 159	143 248	66%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	2 195 551	2 978 285	782 734	36%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "B" sorozat	-1 979 640	-2 619 126	-639 486	32%
forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	1 642 667	2 060 972	418 305	25%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	1 670 016	2 124 780	454 764	27%
visszavásárolt befektetési jegyek névértéke "I" sorozat	-27 349	-63 808	-36 459	133%
kibocsátott befektetési jegyek névértéke "C" sorozat	1 148	1 148	0	0%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
visszavásárolt befjegyek értékülönbözetéből "A" sorozat	945 953	1 177 280	231 327	24%
visszavásárolt befjegyek értékülönbözetéből "B" sorozat	786 539	1 335 279	548 740	70%
visszavásárolt befjegyek értékülönbözetéből "I" sorozat	6 366 599	8 334 082	1 967 483	31%
értékpapírok értékelési különbözetéből	-191 757	2 536 383	2 728 140	-1423%
előző évek eredményből	2 858 295	3 054 843	196 548	7%
üzleti év eredményéből	196 547	1 166 480	969 933	493%
<b>Összesen:</b>	<b>13 898 843</b>	<b>21 148 485</b>	<b>7 249 642</b>	<b>52%</b>



**F) Céltartalék**

Céltartalék képzésére 2017-ben nem került sor.

**G) Kötelezettségek**

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
CITI Bank Zrt. (letétkezelési díj,trailer fee)	2 418	2 492	74	3%
Aegon Mo. Bef.Alapkez.zrt (forg.jutalék)	9 863	2 650	-7 213	-73%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez.+ megbíz.díj)	52 740	59 335	6 595	13%
SPB ( forgalmazói jutalék )	0	8	8	0%
CIB(trailer fee)	31	20	-11	-35%
Magyar Takarékbank ( forgalmazói jutalék)	0	5	5	0%
Raiffeisen (trailer fee)	1 174	2 027	853	73%
OTP trailer fee (trailer fee)	119	131	12	10%
Aegon Towarzystwo (trailer fee)	1 501	3 419	1 918	128%
Concorde (trailer fee)	82	439	357	435%
Erste(trailer fee)	46	1 197	1 151	2502%
Forgalmazásból adódó kötelezettség	853	47 838	46 985	5508%
Ügyletekből származó kötelezettség	4 948	5 649	701	14%
Pénzügyi fedezet	7 527	19 547	12 020	160%
Szárm.ügyletek átértékelési különbözete	34	0	-34	-100%
Unicredit (trailer fee)	1 939	1 044	-895	-46%
PWC ( audit díj)	950	1 178	228	24%
Aegon Románia(trailer fee)	619	668	49	8%
Aegon Mo.Ált.Bizt.Zrt( trailer fee)	9 148	11 837	2 689	29%
<b>Összen:</b>	<b>93 992</b>	<b>159 484</b>	<b>65 492</b>	<b>70%</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:

Passzív időbeli elhatárolások	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	950	1 178	228	24%
Felügyeleti díj	790	1 309	519	66%
Különadó	1 579	2 617	1038	66%
<b>Összesen:</b>	<b>3 319</b>	<b>5 104</b>	<b>1 785</b>	<b>54%</b>

**Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 21 313 073 eFt.**

**Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

**Az Alap tárgyévi eredménye 1 166 480 e Ft nyereség.**

**A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:**

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Pénzintézettől kapott kamatok	11	164	153	1391%
Diszkont papírok árfolyamnyeresége	2	0	-2	-100%
Részvények árfolyamnyeresége	466 916	994 006	527 090	113%
Kapott osztalékok	395 247	482 296	87 049	22%
Óvadéki repós kamatok	512	0	-512	-100%
Kölcsönadott értékpapírok árfolyamnyeresége	255 106	69 074	-186 032	-73%
Értékpapír köklcsönadás díja	9 905	584	-9 321	-94%
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	197 474	397 028	199 554	101%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	0	659	659	0%
<b>Összesen:</b>	<b>1 325 173</b>	<b>1 943 811</b>	<b>618 638</b>	<b>47%</b>

**A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:**

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Részvények árfolyamvesztesége	47 459	1 673	-45 786	-96%
Származékos ügyletek árf.vesztesége	121 607	35 214	-86 393	-71%
Kölcsönadott értékpapír árfolyamvesztesége	94 918	19 031	-75 887	-80%
Fizetendő opciós díj	6 440	5 864	-576	-9%
Fizetendő kmatok	0	184	184	0%
Deviza árfolyamváltozással kapcsolatos veszteség	9 906	0	-9 906	-100%
Külföldi részvények árfolyamvesztesége	605 613	411 302	-194 311	-32%
<b>Összesen:</b>	<b>885 943</b>	<b>473 268</b>	<b>-412 675</b>	<b>-47%</b>

**Működési költségként a következő került kimutatásra:**

adatok eFt-ban				
<b>Működési költségek</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	90 418	135 023	44 605	49%
Letétkezelői díj	11 318	13 523	2 205	19%
Forgalmazói jutalékok	64 437	79 320	14 883	23%
Sikerdíjak	47 520	42 797	-4 723	-10%
Könyvvizsgálói díj	1 900	2 375	475	25%
Felügyeleti díj	3 065	4 490	1 425	46%
Megbízási díj	17 778	17 497	-281	-2%
Bankköltség	120	147	27	23%
<b>Összesen:</b>	<b>236 556</b>	<b>295 172</b>	<b>58 616</b>	<b>25%</b>

Az Alapnak 2017-ben **Egyéb bevétele 4 e Ft** volt, kerekítési különbözetből, és **89 e Ft** büntető jutalékbevételeből származik. **Egyéb ráfordítása, 8 981 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 megóvására.

## ***Egyéb információk***

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2017. 12. 29-re készült.

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

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérleg sorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke egyezőssége mellett.

Ennek lehetséges okai a következők:

- Az alapra terhelt díjak eltérnek a két kalkulációban (számviteli értelemben december 31-ig számított díjak, míg az analitikus nyilvántartás szerint az utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjáig felszámított díjak kerülnek a kötelezettségek közé).
- A Kiegészítő melléklet táblái között található "Kötelezettségek" tábla a kötelezettségeket szállítónkénti felbontásban tartalmazza, míg a jelentés költségtípusonként, így az nehezen összehasonlítható.
- Passzív időbeli elhatárolások a Portfóliójelentésben nem szerepelnek, ezek a tételek ott a „Kötelezettségek” soraiban szerepelnek.
- A bankszámlaegyenlegek a számlavezető bankok utólagos „visszakönyvelései” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.
- Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban egy összegben a „Követelések” között.

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2017. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak.

Budapest, 2018. április 27.

**Cash-flow kimutatás**  
**Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**  
**2017. év**

Megnevezés	2016	2017
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott	196 548	1 166 480
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	-205	-33
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 -/+	-923 371	-3 555 782
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	-51 674	65 526
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	597	-78
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-4	1 785
<b>I. Szokásos tevékenységből származó</b>	<b>-778 109</b>	<b>-2 322 102</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 +	777 739	1 284 485
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-100 545	2 070 536
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>677 194</b>	<b>3 355 021</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>-100 915</b>	<b>1 032 919</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	392 888 940	46 487 587
<b>besorolás összesen:</b>				<b>346 401 354</b>	<b>392 888 940</b>	<b>46 487 587</b>
CEZ összesen	CZK	CEZ A.S	137781	725 934 407	829 792 273	103 857 865
Fortuna Entertainment Group NV összesen	CZK	Fortuna Group	5392	11 790 300	11 619 191	- 171 109
KOFOLA CS A.S. összesen	CZK	KOFOLA CS A.S.	8167	48 107 714	41 548 159	- 6 559 555
Komerční Banka összesen	CZK	Komerční Banka	47890	541 064 661	531 528 716	- 9 535 946
Moneta Money Bank AS összesen	CZK	Moneta Money Bank AS	252400	233 942 552	252 276 829	- 18 334 277
Philip Morris Cr összesen	CZK	Philip Morris Cr	570	67 626 414	114 469 840	46 843 426
Unipetrol Holding összesen	CZK	Unipetrol Holding	30000	60 613 351	136 862 790	76 249 439
ANDRITZ AG összesen	EUR	ANDRITZ AG	8490	121 416 894	123 978 977	2 562 083
Atrium European Real Estate összesen	EUR	Atrium European Real Estate	145600	177 191 384	187 398 994	10 207 610
BAWAG Group AG összesen	EUR	BAWAG Group AG	13300	198 127 440	183 391 365	- 14 736 075
CA Immobilien összesen	EUR	CA Immobilien Anlagen AG	10458	64 223 717	83 697 076	19 473 358
Erste Bank összesen	EUR	ERSTE BANK AG	109079	904 739 735	1 221 423 523	316 683 788
IMMOFINANZ AG összesen	EUR	IMMOFINANZ AG.	110000	60 320 264	73 245 764	12 925 499
Lenzing AG összesen	EUR	Lenzing Group	917	30 181 683	30 103 569	- 78 115
OESTERREICHISCHE POST AG összesen	EUR	OESTERREICHISCHE POST AG	3982	39 919 479	46 212 857	6 293 378
OMV összesen	EUR	OMV AV	15235	151 395 024	249 620 847	98 225 823
RAIFFEISEN összesen	EUR	RAIFFEISEN INTERNATIONAL BANK-HOLDING AG	23600	119 723 726	221 042 981	101 319 255
Rhi Magnesita NV összesen	EUR	Rhi Magnesita NV	3195	22 588 018	43 208 077	20 620 059
S IMMO AG összesen	EUR	S IMMO AG	41925	156 716 851	209 992 305	53 275 454
Schoeller-Bleckmann Oilfield AG összesen	EUR	Schoeller-Bleckmann Oilfield AG	1280	30 035 300	33 743 232	3 707 932
UNIQA Insurance Group AG összesen	EUR	UNIQA Group	22457	41 243 493	61 429 659	20 186 166
VERBUND AG összesen	EUR	VERBUND	7763	33 523 454	48 501 441	14 977 986
Vienna Insurance Group összesen	EUR	Vienna Insurance Group	32100	357 379 479	256 503 303	- 100 876 176
Voestalpine AG összesen	EUR	Voestalpine AG	16530	168 403 524	256 536 085	87 132 560
Wienerberger AG összesen	EUR	Wienerberger AG	13975	61 718 631	87 420 945	25 702 314
Hrvatska Telekom összesen	HRK	Hrvatska Telekom	16335	99 274 868	112 368 236	13 093 368
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen	HUF	ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	116893	98 990 632	156 052 155	57 061 523
CIG Pannónia összesen	HUF	CIG Pannónia	45000	11 700 000	21 960 000	10 260 000
Duna House részvény összesen	HUF	DUNA HOUSE HOLDING	25995	102 112 180	97 481 250	- 4 630 930
FHB A összesen	HUF	FHB Jelzálogbank Nyrt.	67332	36 010 960	49 893 012	13 882 052
Graphisoft Park SE összesen	HUF	Graphisoft N. V.	9800	25 469 414	35 525 000	10 055 586
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	HUF	Magyar Telekom Távközlési Nyrt. (Budapest)	1712484	740 842 302	784 317 672	43 475 370
MOL Nyrt. részvény demat összesen	HUF	MOL Nyrt.	239632	532 353 005	720 094 160	187 741 155
OTP Bank törzsrészvény összesen	HUF	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	88250	762 924 835	946 040 000	183 115 165
Richter Nyrt. Részv. Demat összesen	HUF	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. (Budapest)	123963	796 385 492	840 469 140	44 083 648
Waberer's International Nyrt összesen	HUF	Waberer's International NYRT.	16100	82 110 000	75 686 100	- 6 423 900
ALIOR BANK összesen	PLN	ALIOR BANK SA	67000	280 321 598	396 025 275	115 703 677
Bank Handlowy összesen	PLN	Bank Handlowy SA	5500	32 424 278	33 482 779	1 058 501
Bank Pekao SA összesen	PLN	Bank Pekao SA	98817	1 015 248 503	951 442 192	- 63 806 311
BZW BK összesen	PLN	BZW BK	22199	533 925 672	654 008 901	120 083 229
CCC összesen	PLN	CCC	12380	215 184 397	262 329 105	47 144 708
JSW összesen	PLN	Jastrzebska Spolka Weglowa	28500	148 636 565	203 993 723	55 357 159
KGHM összesen	PLN	KGHM Ploska SA	78841	635 007 783	651 835 313	16 827 530
LPP összesen	PLN	LPP	450	287 265 103	298 106 325	10 841 222
Orange Polska összesen	PLN	Orange Polska	3485	1 587 503	1 500 245	- 87 258
PGE összesen	PLN	PGE	320908	308 067 319	287 507 093	- 20 560 226
Pgnig összesen	PLN	Pgnig	972638	391 965 668	454 865 346	62 899 678
PKN összesen	PLN	PL Koncern Naftowy	160564	1 139 541 262	1 265 420 940	125 879 679
PKO Bank összesen	PLN	PKO Bank	490647	1 184 436 077	1 616 411 273	431 975 196
PZU összesen	PLN	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZEN	355940	1 074 823 958	1 115 728 100	40 904 142
BANCA TRANSILVANIA összesen	RON	BANCA TRANSILVANIA	2351109	335 309 138	333 373 385	- 1 935 754
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE összesen	RON	BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	500860	404 198 439	430 115 028	25 916 589
Electrica SA összesen	RON	Electrica SA	218021	191 062 671	164 004 335	- 27 058 336
Fondul RO összesen	RON	FONDUL PRORIET	11656120	632 860 540	670 418 993	37 558 452
MedLife összesen	RON	Med Life SA	33882	63 209 091	76 913 394	13 704 303
OMV PETROM SA összesen	RON	OMV PETROM	16966676	310 866 588	323 028 884	12 162 295
Romgaz összesen	RON	Romgaz	51181	85 182 487	106 642 830	21 460 343
Transelectrica SA összesen	RON	Transelectrica SA	21768	41 898 211	35 575 301	- 6 322 910
Transgaz SA Medias összesen	RON	Transgaz SA Medias	2600	54 608 434	66 463 488	11 855 054
<b>besorolás összesen:</b>			<b>37 943 956</b>	<b>17 083 732 469</b>	<b>19 573 627 766</b>	<b>2 489 895 298</b>
<b>Eszközök összesen:</b>			<b>37 944 786</b>	<b>17 430 133 822</b>	<b>19 966 516 707</b>	<b>2 536 382 884</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
NEE számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2017.12.29
Saját tőke:	21 169 552 124 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEE	darabszám	érték
A	HUF	5,8461	1 122 859 638	6 564 349 730 HUF
B	EUR	5,046134	1 213 657	6 124 276 EUR
C	CZK	1,308787	100 000	130 879 CZK
I	HUF	6,164195	2 060 971 777	12 704 231 923 HUF

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hiteállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				140 883 703	100,00%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				34 476 875	24,47%
Bizományosi díj				3 060 424	2,17%
Egyéb kötelezettség				20 822 140	14,78%
Könyvvizsgálói díj				2 326 461	1,65%
Letétkezelői díj				1 220 328	0,87%
Vezető forgalmazó díja				2 592 332	1,84%
PSZAF díj				1 280 030	0,91%
Vagyonkezelői díj				18 947 217	13,45%
Sikerdíj				42 796 768	30,38%
Befektetési jegy visszaváltás				13 361 128	9,48%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
		Kötelezettség össz.:		140 883 703	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				1 303 807 358	6,12%
számla	deviza	egyenleg	érték		%
Közép-Európai Részv. Alap Belsőzámla - Citi	HUF	95 191 515,00	95 191 515	0,45%	
Közép-Európai Részv. Alap PLN befizetés - Citi	PLN	2 943,39	218 841	0,00%	
Közép-Európai Részv. Alap EUR befizetés - Citi	EUR	2 103 376,79	652 341 278	3,06%	
Közép-Európai Részv. Alap CZK befizetés - Citi	CZK	0,75	9	0,00%	
Közép-Európai Részv. Alap HRK befizetés - Citi	HRK	86 394,95	3 593 166	0,02%	
Közép-Európai Részv. Alap TRY befizetés - Citi	TRY	845,82	58 091	0,00%	
Közép-Európai Részv. Alap USD befizetés - Citi	USD	2 871,77	743 272	0,00%	
Közép-Európai Részv. Alap RON befizetés - Citi	RON	20,69	1 377	0,00%	
Közép-Európai Részv. Alap GBP befizetés - Citi	GBP	650,13	227 207	0,00%	
Közép-Európai Részv. Alap - Erste óvadéki PLN	PLN	3 180 592,68	236 477 066	1,11%	
Közép-Európai Részv. Alap - Erste óvadéki PLN	TRY	0,79	54	0,00%	
Közép-Európai Részv. Alap - Erste óvadéki EUR	EUR	1 015 526,80	314 955 482	1,48%	
II/2. Egyéb követelés:				42 671 100	0,20%
Bankszámlák kamata				621	0,00%
Átmenő befektetési jegy jegyzés				19 290 654	0,09%
Osztalék, lejárat, kamatfizetés				21 831	0,00%
Egyéb követelés				1 333 602	0,01%
Befektetési jegy jegyzés				22 024 392	0,10%
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	19 966 516 711	93,68%
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:				19 573 627 766	91,84%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				3 727 518 489	17,49%
ANY Biztosági Nyomda Nyrt.	HU0000093257	HUF	116 893	156 052 155	0,73%
CIG Pannónia	HU0000097738	HUF	45 000	21 960 000	0,10%
Duna House részvény	HU0000135090	HUF	25 995	97 481 250	0,46%
FHB A	HU0000078175	HUF	67 332	49 893 012	0,23%
Graphisoft Park SE	HU0000083696	EUR	9 800	35 525 000	0,17%
Magyar Telekom Nyrt. részv.	HU0000073507	HUF	1 712 484	784 317 672	3,68%
MOL Nyrt. részvény demat	HU0000153937	HUF	239 632	720 094 160	3,38%
OTP Bank törzsrészvény	HU0000061726	HUF	88 250	946 040 000	4,44%
Richter Nyrt. Részv. Demat	HU0000123096	HUF	123 963	840 469 140	3,94%
Waberer's International Nyrt	HU0000120720	EUR	16 100	75 686 100	0,36%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				15 846 109 277	74,35%
ALIOR BANK	PLALIOR00045	PLN	67 000	396 025 275	1,86%
ANDRITZ AG	AT0000730007	EUR	8 490	123 978 977	0,58%
Atrium European Real Estate	JE00B3DCF752	EUR	145 600	187 398 994	0,88%
BANCA TRANSILVANIA	ROTLVAACNOR1	RON	2 351 109	333 373 385	1,56%
Bank Handlowy	PLBH00000012	PLN	5 500	33 482 779	0,16%
Bank Pekao SA	PLPEKAO000016	PLN	98 817	951 442 192	4,46%
BAWAG Group AG	AT0000BAWAG2	EUR	13 300	183 391 365	0,86%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	RON	500 860	430 115 028	2,02%
BZV BK	PLBZ00000044	PLN	22 199	654 008 901	3,07%
CA Immobilien	AT0000641352	EUR	10 458	83 697 076	0,39%
CCC	PLCCC0000016	PLN	12 380	262 329 105	1,23%
CEZ	CZ0005112300	CZK	137 781	829 792 273	3,89%
Electrica SA	ROELECACNOR5	RON	218 021	164 004 335	0,77%
Erste Bank	AT0000652011	EUR	109 079	1 221 423 523	5,73%
Fondul RO	ROFPTAACNOR5	RON	11 656 120	670 418 993	3,15%
Fortuna Entertainment Group NV	NL0009604859	EUR	5 392	11 619 191	0,05%
Hrvatska Telekom	HRHT00RA0005	HRK	16 335	112 368 236	0,53%
IMMOFINANZ AG	AT0000809058	EUR	110 000	73 245 764	0,34%
JSW	PLJSW00000015	PLN	28 500	203 993 723	0,96%
KGHM	PLKGHM0000017	PLN	78 841	651 835 313	3,06%
KOFOLA CS A.S.	CZ0009000121	CZK	8 167	41 548 159	0,19%
Komercni Banka	CZ0008019106	CZK	47 890	531 528 716	2,49%
Lenzing AG	AT0000644505	EUR	917	30 103 569	0,14%
LPP	PLLPP00000011	PLN	450	298 106 325	1,40%
MedLife	ROMEDLACNOR6	RON	33 882	76 913 394	0,36%

Moneta Money Bank AS	CZ0008040318	CZK	252 400	252 276 829	1,18%
OESTERREICHISCHE POST AG	AT0000APOST4	EUR	3 982	46 212 857	0,22%
OMV	AT0000743059	EUR	15 235	249 620 847	1,17%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RON	16 966 676	323 028 884	1,52%
Orange Polska	PLTLKPL00017	PLN	3 485	1 500 245	0,01%
PGE	PLPGER000010	PLN	320 908	287 507 093	1,35%
Pgnig	PLPGNIG00014	PLN	972 638	454 865 346	2,13%
Philip Morris Cr	CS0008418869	CZK	570	114 469 840	0,54%
PKN	PLPKN0000018	PLN	160 564	1 265 420 940	5,94%
PKO Bank	PLPKO0000016	PLN	490 647	1 616 411 273	7,58%
PZU	PLPZU0000011	PLN	355 940	1 115 728 100	5,23%
RAIFFEISEN	AT0000606306	EUR	23 600	221 042 981	1,04%
Rhi Magnesita NV	NL0012650360	EUR	3 195	43 208 077	0,20%
Romgaz	ROSNGNACNOR3	RON	51 181	106 642 830	0,50%
S IMMO AG	AT0000652250	EUR	41 925	209 992 305	0,99%
Schoeller-Bleckmann Oilfield AG	AT0000946652	EUR	1 280	33 743 232	0,16%
Transelectrica SA	ROTSELACNOR9	RON	21 768	35 575 301	0,17%
Transgaz SA Medias	ROTGNTACNOR8	RON	2 600	66 463 488	0,31%
Unipetrol Holding	CZ0009091500	CZK	30 000	136 862 790	0,64%
UNIQA Insurance Group AG	AT0000821103	EUR	22 457	61 429 659	0,29%
VERBUND AG	AT0000746409	EUR	7 763	48 501 441	0,23%
Vienna Insurance Group	AT0000908504	EUR	32 100	256 503 303	1,20%
Voestalpine AG	AT0000937503	EUR	16 530	255 536 085	1,20%
Wienerberger AG	AT0000831706	EUR	13 975	87 420 945	0,41%
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:				392 888 940	1,84%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:				392 888 940	1,84%
Praefinium Global SME	LU0434356555	EUR	830	392 888 940	1,84%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennyiség		0,00%
II/6.1. Származtatott ügyletek):					0,00%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
ATX INDEX future Mar18 Vétel			86		0,00%
WIG20 INDEX FUT Mar18 Vétel			131		0,00%
II/6.1.2. Forward:					%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>21 312 995 169</b>	<b>100,00%</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva"

**AEGON Közép-Európai Részvény Befektetési Alap**  
**Üzleti jelentés**  
**2017. december 31.**

---

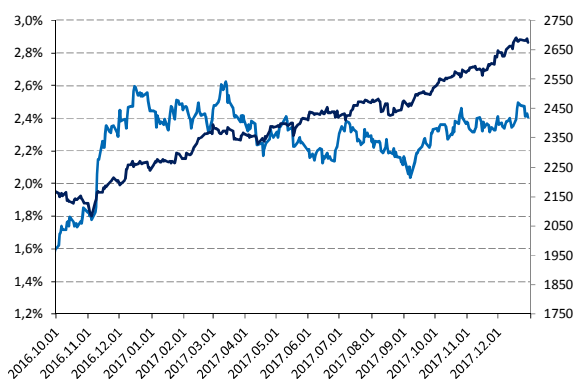


## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági környezet

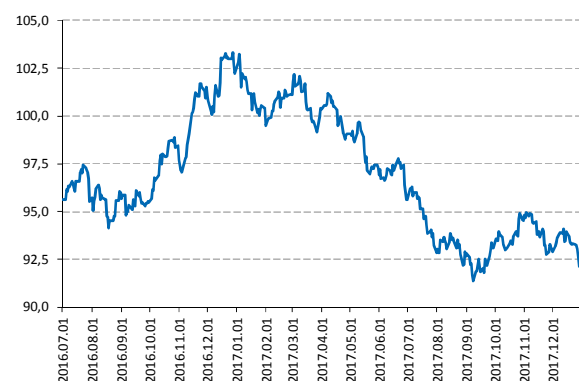
A globális gazdaság növekedése stabil alapokon nyugszik, a kilátások pedig további, töretlen bővülést vetítenek előre, mind a fejlett, mind a fejlődő gazdaságokban. A legutóbb publikált, harmadik negyedévre vonatkozó GDP növekedési adatok tekintetében az Egyesült Államok növekedése okozta a legnagyobb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

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



Stagnáló amerikai kötvényhozam, emelkedő S&P 500

Forrás: Bloomberg



Ismét gyengülő dollár index

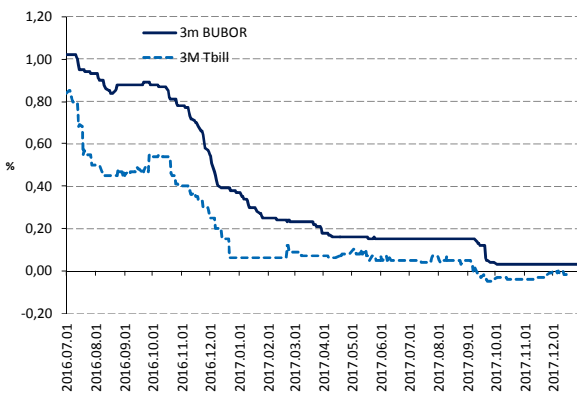
Forrás: Bloomberg

## Magyarországi helyzet

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

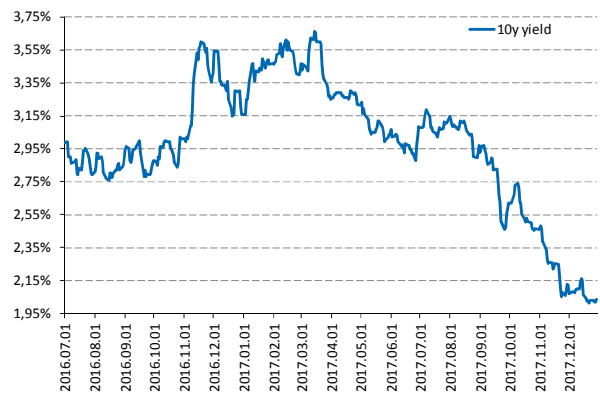
A forint euróval szemben jegyzett árfolyama 302 alá erősödött augusztusban, kiváltva a jegybank verbális intervencióját, így a jegybank részéről a további lazítás is megerősítésre került. Az inflációs cél elérése a korábbi prognózishoz képest 6 hónappal későbbre tolódott a jegybank szeptemberi inflációs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

Negatív szinten stabilizálódó rövid hozamok



Forrás: Bloomberg

Jelentős hosszú lejáratú hozamcsökkenés



Forrás: Bloomberg

## Az Alap főbb jellemzői

Az alap célja a közép-kelet-európai régió részvénypiacokon való befektetés. Azon befektetőknak 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 legkörülméletesebben 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, 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% Hungarian Traded Index EUR (Bloomberg ticker: HTXEUR Index)

15% Czech Traded Index EUR (Bloomberg ticker: CTXEUR Index)

40% Polish Traded Index EUR (Bloomberg ticker: PTXEUR Index)

15% Austrian Traded Index EUR (Bloomberg ticker: ATX Index)

10% Romanian Traded Index EUR (Bloomberg ticker: ROTXEUR Index)

5% ZMAX (Bloomberg ticker: MAX ZMAX Index).

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 2017-es záró nettó eszközértéke 6,56 milliárd forint („A” sorozat), 6,12 millió euró („B” sorozat), 12,7 milliárd forint („I” sorozat), illetve 130,88 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, 2018. április 27.