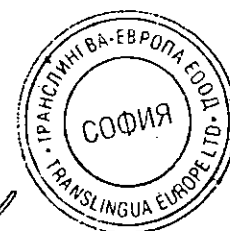


Превод от английски език

ОТП Централно-европейски фонд в акции

Годишен финансов отчет и Доклад на независимия одитор

31 декември 2014 г.



ОТП Централно-европейски фонд в акции

ДЕЛОЙТ

Делойт Одитинг енд Кънсалтинг Лтд.
[Deloitte Auditing and Consulting Ltd.]
Н-1068 Будапеща, Dozsa György ut 84/С, Унгария
Н-1438 Будапеща, п.к. 471, Унгария

Тел.: +36 (1) 428-6800
Факс: +36 (1) 428-6801
www.deloitte.com/hungary

Вписано в Столичния съд по вписванията
Фирмен регистрационен номер: 01-09-071057

Превод на оригиналния документ от унгарски език

ДОКЛАД НА НЕЗАВИСИМИТЕ ОДИТОРИ

До собствениците на ОТП Централно-европейския фонд в акции

Ние извършихме одит на счетоводната информация (наричана по-нататък "счетоводната информация") на стр.1 – 11 в приложения годишен финансов отчет на ОТП Централно-европейски фонд в акции (наричан по-нататък „Фондът“), за годината, приключваща на 31 декември 2014 г., счетоводната информация в който е изготвена съгласно разпоредбите на Закона за счетоводството.

Отговорност на ръководството на Управляващото дружество на Фонда за годишния финансов отчет

Отговорност на Ръководството на ОТП Фонд Мениджмънт (наричано по-нататък "Ръководството") е изготвянето на годишния финансов отчет съгласно Закон XVI от 2014 г. за колективните инвестиционни схеми и управляващите дружества и измененията и допълненията на определени финансови закони, и по-конкретно поддържането на активите и пасивите в съответствие със стоково-материалните наличности, отчитането на таксите, дължими на Управляващото дружество на Фонда, в съответствие с оценката, изготвена от Банката Депозитар на Фонда, и осъществяването на вътрешен контрол по начин, определен от Ръководството, с цел изготвяне на годишен финансов отчет, който да не съдържа несъществени несъответствия, независимо дали те се дължат на измама или на грешка.

Отговорност на одитора

Нашата отговорност се свежда до изразяване на одиторско мнение върху тази счетоводна информация, и по-конкретно стоково-материалните наличности от активи и пасиви към края на отчетния период и отчитането на таксите, дължими на Управляващото дружество на Фонда, в съответствие, основаващо се на извършения от нас одит. Нашият одит бе проведен в съответствие с унгарските национални одиторски стандарти и действащото унгарско законодателство и други регламенти, отнасящи се до одита. Тези стандарти налагат спазване на етичните изисквания,



ВМ

ОТП Централно-европейски фонд в акции

както и одитът да бъде планиран и проведен така, че ние да се убедим в разумна степен на сигурност доколко финансовият отчет не съдържа съществени отклонения.

Одитът включва изпълнението на процедури с цел получаване на одиторски доказателства относно сумите и оповестяванията, представени във финансовия отчет. Избраните процедури зависят от преценката на одитора, включително оценката на рисковете от съществени отклонения във финансовия отчет, независимо дали те се дължат на измама или на грешка. При извършването на тези оценки на риска одиторът взема под внимание системата за вътрешен контрол, свързана с изготвянето, от страна на предприятието, на финансов отчет, който дава вярна и честна представа, за да разработи одиторски процедури, които са подходящи при тези обстоятелства, но не с цел изразяване на мнение относно ефективността на системата за вътрешен контрол на предприятието. Одитът също така включва оценка на уместността на прилаганите счетоводни политики и разумността на приблизителните счетоводни оценки, направени от ръководството, както и оценка на цялостното представяне във финансовия отчет.

Считаме, че извършеният от нас одит предоставя достатъчна и подходяща база за изразеното от нас мнение.

Мнение

По наше мнение, счетоводната информация, изготвена съгласно разпоредбите на Закона за счетоводството и включена в годишния финансов отчет на ОТП Централно-европейски фонд в акции за годината, приключваща на 31 декември 2014 г., е изготвена съгласно Закон XVI от 2014 г. за колективните инвестиционни схеми и управляващите дружества и измененията и допълненията на определени финансови закони във всеки един аспект. Активите и пасивите, включени в годишния финансов отчет, се поддържат от стоково-материалните наличности. Таксите, дължими на Управляващото дружество на Фонда, представени в годишния финансов отчет, се отчитат в съответствие с оценката, изготвена от Банката Депозитар на Фонда.

Будапеща, 13 април 2015 г.

Оригиналният унгарски документ е подписан.

Нагиварадине Сепфалви Сузанна
Делойт Одитинг енд Кънсалтинг Лтд.
1068 Будапеща, Dozsa György ut 84/C.
000083

Гион Габор
Регистриран съгласно закона одитор
005252



Лого ОТП Фонд Мениджмънт

ОТП Централно-европейски фонд в акции

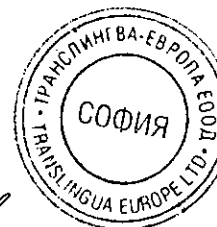
Годишен финансов отчет

**към и за годината, приключваща на
31 декември 2014 г.**

Отчетен период: от 01 януари 2014 г.
до 31 декември 2014 г.

на Управляващото
дружество на Фонда: ОТП Фонд Мениджмънт
Централно управление: 1134 БУДАПЕЩА, ул.Вачи 33
[Budapest, 1134 Váci street 33]

Наименование на Банката
Депозитар: Банка ОТП АД
Централно управление: 1051 БУДАПЕЩА, ул.Надор 16
[Budapest, 1051 Nádor street 16]



ОТП Централно-европейски фонд в акции

Баланс

данните са в хиляди унгарски форинти

Наименование на статиите		Предходна година 31 декември 2013 г.	Текуща година 31 декември 2014 г.
а.	б.	в.	г.
01.	А) Дълготрайни активи	0	0
02.	I. Ценни книжа	0	0
03.	1. Ценни книжа	0	0
04.	2. Разлики от преоценка на ценни книжа	0	0
05.	а) от лихви и дивиденди	0	0
06.	б) от други пазарни участия	0	0
07.	II. Дългосрочни банкови депозити	0	0
08.	Б. Текущи активи	437,343	398,330
09.	I. Вземания	0	0
10.	1. Вземания	0	0
11.	2. Обезценка на вземания (-)	0	0
12.	3. Разлики от преоценка на вземания, деноминирани в чуждестранна валута	0	0
13.	4. Разлики от преоценка на вземания, деноминирани в унгарски форинти	0	0
14.	II. Ценни книжа	390,592	361,116
15.	1. Ценни книжа	426,561	404,170
16.	2. Разлики от преоценка на ценни книжа	-35,969	-43,054
17.	а) от лихви и дивиденди	0	0
18.	б) от други пазарни участия	-35,969	-43,054
19.	III. Ликвидни активи	46,751	37,214
20.	1. Ликвидни активи	46,751	37,214
21.	2. Разлики от преоценка на чуждестранна валута и депозити в чуждестранна валута	0	0
22.	В. Разходи за бъдещи периоди	0	612
23.	1. Разходи за бъдещи периоди	0	612
24.	2. Обезценка на разходи за бъдещи периоди (-)	0	0
25.	Г. Разлики от преоценка на сделки с деривативи	0	0
26.	ОБЩО АКТИВИ:	437,343	398,942
27.	Д. Собствен капитал	436,528	398,168
28.	I. Начален капитал	414,816	407,997
29.	1. Номинална стойност на емитираните инвестиционни дялове	2,958,951	3,165,480
30.	2. Номинална стойност на обратно изкупените инвестиционни дялове (-)	-2,544,135	-2,757,483
31.	II. Промяна (увеличение) на капитала	21,712	-9,829
32.	1.а) Разлики от преоценка при изтегляне обратно изкупени инвестиционни дялове	-280,226	-282,220
33.	1.б) Номинална стойност на продадените	361,544	361,748



ОТП Централно-европейски фонд в акции

инвестиционни дялове		
34.	2. Резерв от преоценки	-35,969 -43,054
35.	3. Печалба/загуба от минала(и) година(и)	-40,357 -23,637
36.	Печалба или загуба за отчетния период	16,720 -22,666
37.	Е. Провизии	0 0
38.	Ж. Задължения	815 774
39.	I. Дългосрочни задължения	0 0
40.	II. Краткосрочни задължения	815 774
41.	III. Разлики от преоценка на задължения, деномирани в чуждестранна валута	0 0
42.	З. Начисления	0 0
43.	ОБЩО СОБСТВЕН КАПИТАЛ И ЗАДЪЛЖЕНИЯ:	437,343 398,942

Очет за приходите и разходите

Наименование на статиите		данните са в хиляди унгарски форинти	
		Предходна година 01.01.2013 г. – 31.12.2013	Текуща година 01.01.2014 г. – 31.12.2014
а.	б.	г. в.	г. г.
01.	I. Приходи от финансови операции	94,952	33,591
02.	II. Разходи, свързани с финансови операции	68,363	46,864
03.	III. Други приходи	2	0
04.	IV. Оперативни разходи	9,839	9,371
05.	V. Други разходи	32	22
06.	VI. Извънредни приходи	0	0
07.	VII. Извънредни разходи	0	0
08.	VIII. Изплатени или платими дивиденди	0	0
09.	IX. Печалба или загуба за отчетния период	16,720	-22,666

ОТП ФОНД МЕНИДЖМЪНТ

2

Дата: БУДАПЕЩА, 31 Март 2015 г.

Подпис: не се чете
Представител на Управляващото
дружество на Фонда



ВМ

ОТП Централно-европейски фонд в акции

Основни данни

Наименование на Фонда: ОТП Централно-европейски фонд в акции

Номер на фирмената регистрация на Фонда и дата на регистрация: 1111-166, 21 декември 2015 г.

Вид на Фонда: публичен

Тип на Фонда: инвестиционен фонд за ценни книжа от отворен тип

Срок на Фонда: от 21 декември 2015 г. за неопределен срок

Финансовата година съвпада с календарната година.

Хармонизиране на правната рамка на Фонда: хармонизирана съгласно Директивата на „Предприятия за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа“ (UCITS)

Дата на изготвяне на Баланса: 31 януари, следващ финансовата година

Наименование на Управляващото дружество на Фонда: ОТП Фонд Мениджмънт, седалище: Будапеща 1134, ул. Вачи 33 [Budapest, 1134 Váci street 33]

Наименование на Банката Депозитар: Банка ОТП АД, седалище: Будапеща, 1051 ул. Надор 16 [Budapest, 1051 Nádor street 16]

Наименование на Основния Дистрибутор: Банка ОТП АД, седалище: Будапеща, 1051 ул. Надор 16 [Budapest, 1051 Nádor street 16]

Фондът се представлява от Бенедек Балаж Ковач с адрес: 1126 Будапеща, ул. Марвани 27 [1126 Budapest, Márványi street 27, fszt.] Лицето, отговорно за водене на счетоводството на Фонда, е Андреа Сабо с адрес: 2151 Фот, Немет К. у. 72. [2151 Fót, Németh K. u.72.], номер на лиценза на ДЖИ КЕЙ ЕМ [GKM]: МК 191836

Годишните финансови отчети на Фонда подлежат на задължителен независим финансов одит. Наименование на Одитора: Делойт одит и консултиране ООД [Deloitte Auditing and Consulting Ltd.] с адрес: Будапеща, 1068, ул. Доша Гиорги 84/С [Budapest, 1068 Dózsa György street 84/C]. Отговорно лице: Габор Гион с регистрационен номер: 005252.

Общата одиторска такса е в размер на 704,000 унгарски форинта с 27% ДДС за одитиране на годишния финансов отчет за 2014 г. на Фонда.

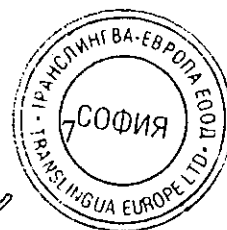
Повече информация за Фонда е предоставена на официалната страница на Управляващото дружество на Фонда:

https://www.otpbank.hu/OTP_ALPKEZELO/hu/index.jsp

Фондът осигурява защита на капитала и доходността

Кратко резюме на ключовите пазарни тенденции и дейността на ОТП Централно-европейския фонд в акции през 2014 г.

ОТП Централно-европейски фонд в акции е инвестиционен фонд, деномиран в евро, който предлага възможност на инвеститорите да се възползват от доходността на капиталовите пазари в Централна и Източна Европа. Активите на Фонда се състоят основно от акциите на големи компании в Унгария и Централна и Източна Европа, регистрирани на фондовата борса (предимно от Чешката република



ОТП Централно-европейски фонд в акции

и Полша). Фондът приключи годината с 6.03% възвръщаемост от инвестициите и 1.26 млн. евро общо активи.

Основни принципи на счетоводната политика:

Счетоводната политика на Фонда е приета съгласно Закон XVI от 2014 г. за колективните инвестиционни схеми и управляващите дружества и измененията и допълненията на определени финансови закони (KBFTV), Закон С от 2000 г. за счетоводството („Закон за счетоводството“) и Правителствено постановление на № 2015/2000. (XII.11.) за Специалните провизии относно задълженията за годишно отчитане и водене на счетоводство на инвестиционните фондове („Правителствено постановление“) и други подзаконови актове.

Фондът е задължен да изготвя финансови отчети на базата на двустранно счетоводство съгласно изискванията на Закона на счетоводството и Правителственото постановление. Обяснителните бележки, в които е представена подробна информация и разяснения за конкретни статии в Баланса и Отчета за приходите и разходите като част от финансовите отчети, са включени в параграф XIV на Годишния финансов отчет.

Управляващото дружество на Фонда води подробни аналитични отчети за активите и пасивите на Фонда.

Счетоводната политика и политиката на оценка на активите и пасивите е приета съгласно Раздел 7 на Правителственото постановление.

Признаване и оценка на ценните книжа

- Ценните книжа първоначално се отчитат по цена на придобиване (нетна покупна цена) съгласно разпоредбите на Правителственото постановление. При продажба на ценни книжа, балансовата стойност на продадените ценни книжа се изчислява по метода Първа входяща, първа изходяща.
- Ценните книжа се оценяват по пазарна стойност на базата на редовна преоценка съгласно изискванията на KBFTV, Правителственото постановление и Правилата за работа на Фонда.
- Лихвите и дивидентите, които ценните книжа носят и които се признават на пропорционална база за текущата година, се отчитат като Разлики от преоценка на ценни книжа съгласно Правителственото постановление.

Признаване и оценка на деривативи

Пазарната стойност на деривативите се определя като очаквана печалба или загуба от сделката, равна на стойността, на която откритата позиция може да бъде закрыта. Преоценка на определени видове деривативни инструменти се извършва съгласно общоприетите методи на преоценка (обикновено модели на базата на дисконтираната настояща стойност на действителните или прогнозните бъдещи парични потоци, генерирани съгласно договор).

Платената такса опции се отчита от Фонда като финансови разходи към момента на тяхното възникване, като алтернативния метод на начисляване, дефиниран в Раздел 9/Б (12) на Правителственото постановление, не се използва.



ОТП Централно-европейски фонд в акции

Вземания и задължения, деномирани в чуждестранна валута

Пазарната стойност на вземанията и задълженията, деномирани в чуждестранна валута, акции и парични депозити в чуждестранна валута се определя на база на стойностите на валутните курсове, публикувани на официалната страница на Националната банка на Унгария, в сила от деня на обявяването им.

Нематериални и материални активи

Фондът не притежава нематериални или материални активи.



ВМ

ОТП Централно-европейски фонд в акции

Бележки към определени статии в Баланса

Активи:

На ред 15 в Баланса ценните книжа са представени по цена на придобиване (покупна цена), и по-конкретно доходоносните ценни книжа са представени по нетна покупна цена (без акумулирания доход). Подробен списък на ценните книжа с пореден номер е представен в Таблица III в Отчета за ликвидността. На Ред 17 е посочен начисления към края на финансовата година доход от ценни книжа, отчетен към края на отчетния период, докато ред 18 съдържа разликата между (нетната) пазарна стойност и (нетната) покупна цена. Начислените разлики от преоценка са представени в отделна таблица по пореден номер на ценните книжа.

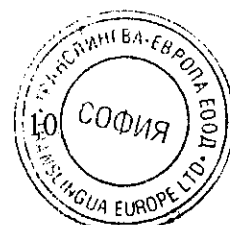
Собствен капитал и задължения:

Началният капитал представлява номиналната стойност на невнесените инвестиционни дялове. Ред 28 представя акумулирания брой емитирани и обратно изкупени инвестиционни дялове от първия ден на пускането им обръщение. Натрупаната печалба от минали години и печалбата от текущата година са представени съответно на редове 35 и 36. Нереализираните положителни валутни разлики и свързания с тях на пропорционална база доход от ценните книжа в портфолиото са представени на ред 34, като сумата на валутните разлики, получени при покупка и продажба на инвестиционни дялове са посочени на редове 32 и 33.

Бележки към Отчета за приходите и разходите

Печалбата от финансови сделки възлиза на -13,273 х. унгарски форинта и представлява разликата между доходността в размер на 33,591 х. унгарски форинта и разходите, възлизащи на 46,864 х. унгарски форинта. След приспадане на оперативните разходи в размер на 9,371 х. унгарски форинта и други разходи в размер на 22 х. унгарски форинта, загубата възлиза на 22,666 х. унгарски форинта.

Оперативните разходи са подробно представени в Таблица II в Отчета за ликвидността, в която колона „финансово уредени“ съдържа частта от задълженията през 2014 г., платени от Фонда до края на отчетния период. Съгласно предоставената от Фонда информация, разходите, свързани с дейността на Фонда, които не са включени в горната таблица (например, такса, дължима на Управляващото дружество на Фонда, брокерски комисиони, одиторски такси, разходи за реклама) се поемат от Управляващото дружество на Фонда.



ОТП Централно-европейски фонд в акции

I. Структура на активите

Вид на активите или ценните книжа

данните са в хиляди унгарски форинти

Начално салдо
01.01.2014 г.

Крайно салдо
31.12.2014 г.

Съотношение
(%)

Парични средства

Банка

Период на дялово участие

OTP Bank Nyrt. HUF	текуща сметка	8	1	0.00%
OTP Bank Nyrt. EUR	текуща сметка	18,405	4,708	1.18%
OTP Bank Nyrt. USD	текуща сметка	201	67	0.02%
OTP Bank Nyrt. GBP	текуща сметка	1	2	0.00%
OTP Bank Nyrt. PLN	текуща сметка	14,175	0	0.00%
OTP Bank Nyrt. CZK	текуща сметка	13,961	0	0.00%
OTP Bank Nyrt. PLN	30/12/2014 г. – 07/01/2015 г.	0	11,968	3.00%
OTP Bank Nyrt. EUR	29/12/2014 г. – 07/01/2015 г.	0	20,468	5.13%
Общо:		46,751	37,214	9,33%

Прехвърляеми ценни книжа:

Описание на ценните книжа

Матуритет

Ценни книжа,
регистра
рани на
фондовата
борса

Ценни книжа,
нерегист
ри
рани на
фондова
та борса

Ценни книжа,
регистра
ра
ни на
фондоват
а
борса

Ценни книжа,
нерегист
рани на
фондовата
борса

Държавни облигации		0	24,877	6.24%
D150121	05/02/2014 – 21/01/2015	0	20,266	5.08%
D150916	17/09/2014 – 16/09/2015	0	4,611	1.16%
Облигации, държани от Националната банка на Унгария:		50	0	0.00%
MNB140108	23/12/2013 – 08/01/2014	50	0	0.00%
Акции на местни компани:		141,712	122,786	30.78%
ALLAMI NYOMDA – 98		3,442	5,160	1.29%
BIF TÖRZS-100		186	191	0.05%
FHB A-100		237	267	0.07%
GRAPHISOFT PARK SE		179	239	0.06%
MAGYAR TELEKOM		15,484	16,668	4.18%
MOL TÖRZS		33,293	26,554	6.66%
OTP TÖRZS (100)		36,490	33,918	8.50%
RICHTER – 100		34,752	27,927	7.00%
TVK TÖRZS II.		17,649	11,862	2.97%

Чуждестранни акции:

242,931

210,825

52.84%



ОТП Централно-европейски фонд в акции

ASSECO POLAND SA	3,621	4,145	1.04%
BUWOG-GEMEINNUETZIGE	0	1,372	0.34%
CEZ	18,326	21,934	5.50%
ERSTE BANK STAMM	33,572	20,376	5.11%
FONDUL PROPRIETATEA SA – 95	11,051	11,652	2.92%
GET BANK	2,401	2,032	0.51%
GETIN HOLDING SA	1,188	585	0.15%
GLOBE TRADE CENTRE SPOLSKA AKC.	2,331	1,740	0.44%
HMS GDR	3,235	404	0.10%
IMMOFINANZ AG	5,326	3,507	0.88%
KGHM	19,178	10,776	2.70%
KOMERCNI	20,607	23,133	5.80%
LOTOS	3,046	2,261	0.57%
MBANK SA	6,086	6,255	1.57%
MECHEL PREF RU	692	218	0.05%
NWR	1,042	20	0.01%
ORANGE POLSKA SA	0	6,762	1.69%
PBG	54	41	0.01%
PEKAO	13,495	13,862	3.47%
PGE	7,121	8,526	2.14%
PHILIP MORRIS	5,046	5,404	1.36%



ВМ

ОТП Централно-европейски фонд в акции

I. Структура на активите – продължение

данните са в хиляди унгарски форинти

Вид на активите или ценните книжа	Начално салдо 01.01.2014 г.	Крайно салдо 31.12.2014 г.	Съотношение (%)		
PKN	8,408	10,351	2.59%		
PKO BANK	21,027	19,683	4.93%		
POLIMEX					
MOSTOSTAL SA	5,725	0	0.00%		
POLIMEX SA – 0.04	165	92	0.02%		
PZU	19,286	21,543	5.40%		
REYSAS LOGISTIC	2,628	3,563	0.89%		
REYSAS REIT	1,323	2,437	0.61%		
TAURON PE	4,693	5,596	1.40%		
TELEFONICA O2 C.R.	11,413	0	0.00%		
TPSA	7,703	0	0.00%		
UNIPETROL	3,142	2,555	0.64%		
Инвестиционни дялове:	5,899	2,628	0.66%		
SIF 1 BANAT-CRISANA	385	0	0.00%		
SIF 2 MOLDOVA	2,324	0	0.00%		
SIF 3	204	159	0.04%		
TRANSILVANIA					
SIF 4 MUNTENIA	217	0	0.00%		
SIF 5 OLTENIA	2,769	2,469	0.62%		
Прехвърляеми ценни книжа:	390,592	0	361,116	0	90.52%
Други активи:					
Вземания	0	0	0.00%		
Разходи за бъдещи периоди	0	612	0.15%		
Разлики от преоценка на деривативи	0	0	0.00%		
Общо други активи:	0	612	0.15%		
ОБЩО АКТИВИ:	437,343	398,942	100.00%		
Задължения:					
1. Заеми:	0	0	0.00%		



ОТП Централно-европейски фонд в акции

2. Други задължения и начислени разходи:

Такса, дължима на Управляващото дружество на Фонда	732	697	90.05%
--	-----	-----	--------

Такса за Банката	55	52	6.72%
Депозитар			
Други задължения, начислени по историческа стойност	28	25	3.23%
3. Провизии:	0	0	0.00%
4. Други начисления:	0	0	0.00%
Общо задължения:	815	774	100.00%

НЕТНА СТОЙНОСТ НА АКТИВИТЕ	436,528	398,168	
---------------------------------------	----------------	----------------	--

II. Брой инвестиционни дялове

Брой инвестиционни дялове	1,397,112	1,295,683	
------------------------------	-----------	-----------	--

III. Нетна стойност на активите на инвестиционен дял

Нетна стойност на активите за инвестиционен дял (EUR/дял)	1.052341	0.975908	
--	----------	----------	--



ВМ

ОТП Централно-европейски фонд в акции

IV. Ценни книжа в портфолиото на Фонда

	01.01.2014 г.	Съотношение (%)	31.12.2014 г.	Съотношение (%)
а) Прехвърляеми ценни книжа, допуснати до търговия на официална фондова борса	390,592	89.31%	361,116	90.52%
б) Прехвърляеми ценни книжа, търгуеми на друг регулиран пазар от тях	0	0.00%	0	0.00%
в) прехвърляеми ценни книжа, наскоро пуснати в обръщение	50	0.01%	24,877	6.24%
г) други прехвърляеми ценни книжа	0	0.00%	0	0.00%
д) дългови ценни книжа	50	0.01%	24,877	6.24%

* Пропорциите показват съотношението към общите активи на Фонда (В одитираният отчет за предходната година е представено съотношението към всички ценни книжа в портфолиото)

Промени в структурата на портфолиото:

За пълна информация относно промените в структурата на портфолиото, вижте: I.

V. Структура на активите на Фонда

Описание	Финансова година, приключваща на 31 Декември 2013 г.	Финансова година, приключваща на 31 Декември 2014 г.
а) доход от инвестиции:	26,589	-13,273
б) друг доход:	2	0
в) административни разходи (такси за Управляващото дружество на Фонда):	-9,185	-8,560
г) такса на Банката депозитар:	-79	-215
д) други такси и комисиони:		
такса за консигнатора:	-57	-23
банкови такси и комисиони:	-403	-466
такса за Надзорния орган:	-115	-107



ОТП Централно-европейски фонд в акции

други разходи:	-32	-22
е) нетен доход:	-16,720	-22,666
ж) разпределен доход (изплатена печалба):	0	0
Реинвестирана печалба:	-16,720	-22,666
з) промени в капиталовата сметка:	-72,135	-8,609
и) увеличаване или намаляване на стойността на инвестициите:	-24,058	-7,085
й) всички други промени, които оказват влияние върху активите и задълженията на инвестиционния фонд: (*)	0	0

* Някои позиции не се отнасят нито към настоящата година, нито към предходната година.

ОТП Централно-европейски фонд в акции

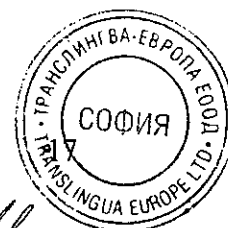
VI. Сравнителна таблица за нетната стойност на активите и нетната стойност на активите за инвестиционен дял:

Брой и нетна стойност на търгуваните инвестиционни дялове:

	Релизиран годишен доход	Брой търгувани инвестиционни дялове (бр.)	Нетна стойност на активите към датата на баланса (HUF)	Нетна стойност на активите на инвестиционен дял (EUR/бр.)
31 декември 2010 г.		3,265,443	1,262,992,702	1.243131
31 декември 2011 г.	-27.88%	2,072,913	578,202,537	0.896514
31 декември 2012 г.	18.68%	1,664,912	516,001,876	1.063982
31 декември 2013 г.	-1.09%	1,397,112	436,528,231	1.052341
Петък, 31 януари 2014 г.		1,396,901		1.021318
Петък, 28 февруари 2014 г.		1,411,329		1.032119
Понеделник, 31 март 2014 г.		1,398,296		1.021691
Сряда, 30 април 2014 г.		1,395,695		1.019999
Петък, 30 май 2014 г.		1,356,152		1.065364
Понеделник, 30 юни 2014 г.		1,306,168		1.042064
Четвъртък, 31 юли 2014 г.		1,319,488		0.995006
Петък, 29 август 2014 г.		1,322,651		1.014984
Вторник, 30 септември 2014 г.		1,322,431		1.042043
Петък, 31 октомври 2014 г.		1,312,780		1.021515
Петък, 28 ноември 2014 г.		1,288,750		1.030254
31 декември 2014 г.		1,295,683	398,167,980	0.975908

Доходът на ОТП Централно-европейския фонд в акции за 2014 г. след приспадане на начислените разходи на Фонда е -7.26%.

Промени в емитираните инвестиционни дялове на месечна база:



ВМ

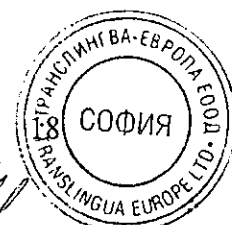
ОТП Централно-европейски фонд в акции

	Емитирани инвестиционни дялове (брой)	Обратно изкупени инвестиционни дялове (брой)
м. януари 2014 г.	3,984	4,195
м. февруари 2014 г.	27,252	12,824
м. март 2014 г.	1,131	14,164
м. април 2014 г.	0	2,601
м. май 2014 г.	2,025	41,568
м. юни 2014 г.	2,980	52,964
м. юли 2014 г.	16,439	3,119
м. август 2014 г.	8,946	5,783
м. септември 2014 г.	1,250	1,470
м. октомври 2014 г.	207	9,858
м. ноември 2014 г.	719	24,749
м. декември 2014 г.	21,902	14,969
Общо:	86,835	188,264

Фондът не е изплащал доход за този отчетен период.

Следва графика

Нетна стойност на активите за инвестиционен дял (EUR/бр.) на ОТП Централно-европейски фонд в акции



ОТП Централно-европейски фонд в акции

VII. Деривативи и свързани с тях задължения

Деривативите и свързаните с тях задължения са представени в параграф XIII, заедно с информация за разликите от преоценка на ценни книжа.

VIII. Промени в дейността на Управляващото дружество на Фонда и значими фактори при определяне на инвестиционната политика

Вътрешните политики, свързани с дейността на Управляващото дружество на Фонда са установени и изменяни в съответствие с разпоредбите на KBFTV и свързаните подзаконови актове. Въпреки това, не са настъпили значителни промени в дейността на Управляващото дружество на Фонда през отчетния период.

Допълнителна информация за дейността и операциите на Управляващото дружество на Фонда вижте на:

https://www.otpbank.hu/OTP_ALPKEZELO/hu/index.jsp

Проспектът и Правилата за работа на Фонда са установени и изменяни в съответствие с разпоредбите на KBFTV и свързаните подзаконови актове.

Не са настъпили значителни промени в инвестиционната политика, които могат да повлияят дейността на Фонда.

IX. Възнаграждения, платени от Управляващото дружество на Фонда за цялостната дейност на Управляващото дружество на Фонда и на лицата с най-голям принос при определяне на рисковия профил на Фонда – в хиляди унгарски форинти

Обща сума, платена от Управляващото дружество на Фонда за 2014 г.

	в хиляди унгарски форинти
Основно възнаграждение	277,921
Променливи възнаграждения	354,541
Общо	632,462

Плащания за лица с най-голям принос за определяне на рисковия профил на Фонда за 2014 г.

	в хиляди унгарски форинти		
	Мениджъри	Други служители	Общо
Брой длъжностни лица	5	7	12
Относителен дял	0	0	0
Общо надбавки*	190,310	74,297	264,607

* Платените по-горе суми представляват крайните суми, изплатени от Управляващото дружество на Фонда (не само на този фонд)



ОТП Централно-европейски фонд в акции

Х. Информация, свързана с управлението на риска

а, активи, които се отчитат съгласно специфични правила в зависимост от степента на ликвидност

Портфолиото на Фонда не съдържа активи, които се отчитат съгласно специфични правила, основани на тяхната неликвидност през текущия и предходния отчетен период.

б, Представяне на споразумения, свързани с управлението на ликвидността

Управляващото дружество на Фонда не е сключвало нови споразумения за предоставяне на услуги по управление на ликвидния риск от името на Фонда през текущия и предходния отчетен период.

Управляващото дружество на Фонда държи основно ликвидни активи от унгарски държавни облигации и парични депозити, които могат да бъдат обратно изкупени по всяко време с матуритет една година в съответствие с посочените в Проспекта ограничения.

При управление на ликвидността, Управляващото дружество на Фонда проучва фондове с излишък или недостиг на ликвидни активи с цел съкращаване на разходите за извършване на сделки и сключва договори за покупко-продажба с фондовете, които купуват или продават държавни ценни книжа. По този начин, при управление на ликвидността сделките се извършват между фондовете, управлявани от Управляващото дружество на Фонда, основно със съкровищни бонове. При нетна експозиция на фондовете след тези сделки, Управляващото дружество на Фонда сключва сделки с външни партньори на базата на пазарни цени за целите на управление на ликвидността.

в, Текущ рисков профил на Фонда и система за управление на риска на Управляващото дружество на Фонда за управление на тези рискове

Информация за рисковия профил на Фонда е изложена в Глава „Рисков профил на Фонда” в Правилата за работа на Фонда, в Глава „Представяне на рисковите фактори” в Проспекта и в т. „Риск и възвращаемост” и „Значими рискови фактори” в Ключова информация за инвеститорите.

Политиката на ликвидност на Фонда е установена съгласно параграфи 46-48 на Делегиран регламент (ЕС) № 231/2013 на Комисията за допълване на Директива 2011/61/ЕС на Европейския парламент и на Съвета по отношение на освобождаванията, общите условия във връзка с дейността, депозитарите, ливъриджа, прозрачността и надзора (Регламента относно лицата управляващи алтернативни инвестиционни фондове).

Политиката на ликвидност на Фонда е установена съгласно параграф 24 на Правителствено постановление 79/2014 г. (III.4.) за организационните, несъвместимост, оперативни и управление на риска изискванията, свързани с



ОТП Централно-европейски фонд в акции

Директивата на „Предприятия за колективно инвестиране в прехвърляеми ценни книжа” (UCITS) - Управляващи дружества на Фондове.

XI. Промени в размера на финансиране

	31.12.2013 г.	31.12.2014 г.	Промяна 2013 г./2014 г.
Финансиране	1,453,817 евро	1,267,026 евро	87.1517%

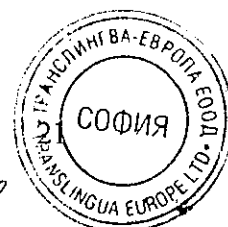
XII. Допълнителна информация

а, информация за неликвидните активи на Фонда

Не е извършено разделяне на неликвидните активи от Управляващото дружество на Фонда по отношение на Фонда на база интерпретирането на KBFTV през текущия и предходния отчетен период.

б, Придобиване на акции от Фонда за упражняване на контрол върху нерегистрирани на фондовата борса компании

Не е извършено придобиване на акции от Фонда за упражняване на контрол върху нерегистрирани на фондовата борса компании през текущия и предходния отчетен период.



ОТП Централно-европейски фонд в акции

XIII. Подробна информация за разликите от преоценката на ценни книжа и публично предлагане на деривативи и свързани с тях задължения

			данните са в хиляди унгарски форинти		
Ценни книжа			Разлики от оценка		
Описание	Матуритет	Покупна цена	от лихви и дивиденди	от други пазарни оценки	Пазарна цена
Държавни облигации:					
D150121		24,755	0	122	24,877
		20,157	0	109	20,266
	05/02/2014 г.				
	21/01/2015 г.				
D150916		4,598	0	13	4,611
	17/09/2014 г.				
	16/09/2015 г.				
Акции на местни компании:					
ÁLLAMI NYOMDA – 98		134,390	0	-11,604	122,786
BIF TÖRZS-100		4,727	0	433	5,160
FHB A-100		608	0	-417	191
GRAPHISOFT PARK SE		716	0	-449	267
MAGYAR TELEKOM		110	0	129	239
MOL TÖRZS		22,065	0	-5,397	16,668
OTP TÖRZS (100)		39,557	0	-13,003	26,554
RICHTER – 100		26,968	0	6,950	33,918
TVK TÖRZS II.		31,524	0	-3,597	27,927
		8,115	0	3,747	11,862
Чуждестранни акции:					
ASSECO POLAND SA		242,555	0	-31,730	210,825
BUWOG-GEMEINNUETZIGE		3,904	0	241	4,145
CEZ		1,091	0	281	1,372
ERSTE BANK STAMM		32,417	0	-10,483	21,934
FONDUL PROPRIETATEA SA – 95		23,197	0	-2,821	20,376
GET BANK		6,614	0	5,038	11,652
GETIN HOLDING SA		0	0	2,032	2,032
GLOBE TRADE CENTRE		3,929	0	-3,344	585
SPÓLKA AKC.		9,823	0	-8,083	1,740
HMS GDR		9,721	0	-9,317	404
IMMOFINANZ AG		4,458	0	-951	3,507
KGHM		9,041	0	1,735	10,776
KOMERCNI		13,222	0	9,911	23,133
LOTOS		3,561	0	-1,300	2,261
MBANK SA		2,685	0	3,570	6,255



ОТП Централно-европейски фонд в акции

MECHEL PREF RU	9,027	0	-8,809	218
NWR	3,363	0	-3,343	20
ORANGE POLSKA SA	11,144	0	-4,382	6,762
PBG	9,025	0	-8,984	41
PEKAO	7,472	0	6,390	13,862
PGE	9,004	0	-478	8,526
PHILIP MORRIS	4,730	0	674	5,404
PKN	5,031	0	5,320	10,351
PKO BANK	16,019	0	3,664	19,683
POLIMEX SA – 0.04	11,577	0	-11,485	92
PZU	14,791	0	6,752	21,543
REYSAS LOGISTIC	5,922	0	-2,359	3,563
REYSAS REIT	2,792	0	-355	2,437
TAURON PE	6,165	0	-569	5,596
UNIPETROL	2,830	0	-275	2,555
Инвестиционни дялове:	2,470	0	158	2,628
SIF 3 TRANSILVANIA	254	0	-95	159
SIF 5 OLTENIA	2,216	0	253	2,469
ОБЩО:	404,170	0	-43,054	361,116



ВМ

ОТН Централно-европейски фонд в акции

XIV. – Бележки към статиите на Баланса и Отчета за приходите и разходите

Таблица за изменение на собствения капитал

	данните са в хиляди унгарски форинти			
	Начално салдо	Увели чение	Нама ление	Крайно салдо
Промяна в началния капитал	414,816	206,529	-213,348	407,997
Промяна (увеличение) на собствения капитал:				
Разлики от преоценка на	81,318	204	-1,994	79,528
продадените инвестиционни дялове:				
Разлики от преоценка:	-35,969	-43,054	35,969	-43,054
Печалба/загуба от минали(и)	-23,637	0	-22,666	-46,303
година(и):				
Промяна (увеличение) на	21,712	-42,850	11,309	-9,829
собствения капитал:				
Общо собствени капитал:	436,528	163,679	-202,039	398,168

Отчет за ликвидността

I. Структура на получените кредити

Дата на сделката	Кредитор	Общ размер	Срок на погасяване	Остагчна сума
-	-	-	-	-

II. Структура на разходите

	данните са в хиляди унгарски форинти			
Наименование на разходите	Общо разходи за 2013 г.	Платени задъл жения за 2013 г.	Общо разходи за 2014 г.	Платени задъл жения за 2014 г.
Такса, дължима на	9,185,104	8,452,925	8,560,353	7,863,230
Управляващото дружество				
Такса за Банката Депозитар	78,704	24,096	214,523	162,505
Такса за консигнатора	56,648	56,648	22,664	22,664
Такса за консултанския съвет				
Банкови комисиони	403,212	403,212	465,931	465,931
Такса за Надзорния орган	115,379	87,469	107,444	82,703
Одиторска такса	0	0	0	0

ВМ



ОТП Централно-европейски фонд в акции

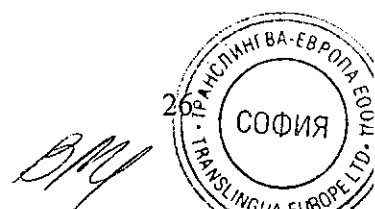
Гаранционна такса за изплащане на инвестиционни дялове				
Комисиона за сделки на фондовата борса				
Комисиона за изплащане на инвестиционен дял и доход				
Разходи, свързани с учредяването на Фонда				
Комисиони за емитиране, такси за управление				
Реклама, публично предлагане				
Такса за Надзорния орган				
Отпечатване на инвестиционни дялове				
Други разходи:	35	35	36	36
Общо:	9,839,082	9,024,385	9,370,951	8,597,069



ОТП Централно-европейски фонд в акции

ОТЧЕТ ЗА ПАРИЧНИТЕ ПОТОЦИ данните са в хиляди унгарски форинти

	01.01.2013 г. – 31.12.2013 г.	01.01.2014 г. – 31.12.2014 г.
I. Парични потоци от оперативна дейност	8,036	-46,678
1. Печалба или загуба преди данъчно облагане (преди получен доход)	-862	-35,070
3. Загуба от обезценки и възстановяване на обезценки	0	0
4. Разлики от преоценка	-24,058	-7,085
5. Разлики от направени и платени провизии	0	0
7. Печалба от продажба на ценни книжа (инвестирани активи)	-18,735	-10,955
8. Промени в дълготрайните активи	0	0
9.1. Промени във вземанията	33,270	0
9.2. Промени в разликите от преоценка на ценни книжа	24,058	7,085
10. Промени в краткосрочните задължения	-5,638	-41
11. Промени в дългосрочните задължения	0	0
12. Промени в начислените и отложените задължения (разходи за бъдещи периоди)	1	-612
13. Промени в начислените и отложените задължения (начисления)	0	0
Промени в активите от деривативи	0	0
II. Парични потоци от инвестиционна дейност	102,655	45,750
17. Покупка на ценни книжа	-536,442	-55,897
18. Продажба на ценни книжа +	621,515	89,243
19. Получен доход +	17,582	12,404
III. Парични потоци от финансова дейност	-72,135	-8,609
20. Емитирани инвестиционни дялове +	76,057	206,733
22. Обратно изкупуване на инвестиционни дялове -	-148,192	-215,342
23. Изплатен доход на инвестиционни дялове -	0	0



ОТП Централно-европейски фонд в акции

IV. Промени в паричните средства	38,556	-9,537
Парични средства в началото на периода	8,195	46,751
Парични средства в края на периода	46,751	37,214

Коментари:

1. Отделните редове са номерирани съгласно Приложение 4 от Правителственото постановление.
2. За ред номер 9 „Промени в краткотрайните активи” е предоставена допълнителна информация.
3. Допълнителен разясняващ ред е добавен, обозначен като „Промени в сделките с деривативи” без номерация.

ВМ



ОТП Централно-европейски фонд в акции

Отчет за портфолиото на Фонда

Основна информация:

Наименование на Фонда: Централноевропейски фонд за дялов капитал на ОТП
 Номер на фирмената регистрация на Фонда: 1111-166
 Управляващо дружество на Фонда: ОТП Фонд Мениджмънт
 Наименование на Банката: ОТП Bank Nyrt.
 Депозитар:
 Метод на изчисляване на нетната стойност на активите: T EUR

Текущ ден (Т):	31.12.2014 г.
Дялов капитал:	1,264,467
Нетната стойност на активите на единица:	0.975908
Брой единици:	1,295,683

Изчисляване на нетната стойност на активите

данните са в хиляди унгарски форинти

I. ПАСИВИ

I/1. Кредити:

Срок на погасяване

Сума 0 % 0.00

I/2. Други задължения и начислени разходи:

774 100.00

Такса, дължима на

697 90.05

Управляващото дружество

Такси на Банката попечител

52 6.72

Такса за консигнатора

0 0.00

Брокерски комисиони

0 0.00

Такса за публично предлагане

0 0.00

Такса за реклама

0 0.00

Други задължения, начислени

25 3.23

по историческа стойност

Други – не на база разходи -

0 0.00

задължения

I/3. Провизии:

0 0.00

I/4. Други начисления:

0 0.00

Общо пасиви:

774 100.00

II. АКТИВИ

Сума %

II/1. Текуща сметка, парични средства (общо):

4,778 1.20

II/2. Други вземания:

0 0.00

II/3. Срочни депозити: (общо):

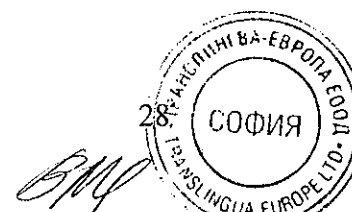
Банка Падeж 32,436 8.13

II/3.1. Депозирани за максимум

32,436 8.13

3 месеца:

МКВ 31.12.14 – 11,968 3.00



ОТП Централно-европейски фонд в акции

		07.01.15		
	OPT	29.12.14 –	20,468	5.13
		07.01.15		
II/4. Ценни книжа (общо):	FX	Номинална	361,116	90.52
		стойност в		
		чуждестранна		
		валута		
II/4.1. Държавни ценни книжа (общо):			24,877	6.24
II/4.1.2. Съкровищни бонове (общо):			24,877	6.24
D150121 Съкровищен бон	HUF	20,280	20,266	5.08
D150916 Съкровищен бон	HUF	4,660	4,611	1.16
II/4.3. Акции (общо):			333,611	83.62
II/4.3.1. Ценни книжа, регистрирани на фондовата борса (общо):			122,786	30.78
ÁLLAMI NYOMDA – 98 акции	HUF	575	5,160	1.29
BIF TÖRZS-100 акции	HUF	58	191	0.05
FHB A-100 акции	HUF	39	267	0.07
GRAPHISOFT PARK SE акции	HUF	0	239	0.06
MAGYAR TELEKOM акции	HUF	4,931	16,668	4.18
MOL TÖRZS акции	HUF	2,300	26,554	6.66
OTP TÖRZS (100) акции	HUF	890	33,918	8.50
RICHTER – 100 акции	HUF	790	27,927	7.00
TVK TÖRZS II. акции	HUF	2,525	11,862	2.97
II/4.3.2. Чуждестранни акции (общо):			210,825	52.84
ASSECO POLAND SA акции	PLN	1,100	4,145	1.04
BUWOG-GEMEINNUETZIGE акции	EUR	266	1,372	0.34
CEZ акции	CZK	3,270	21,934	5.50
ERSTE BANK STAMM акции	EUR	3,364	20,376	5.11
FONDUL PROPRIETATEA SA – 95 акции	RON	175,905	11,652	2.92
GET BANK акции	PLN	12,561	2,032	0.51
GETIN HOLDING SA акции	PLN	4,257	585	0.15
GLOBE TRADE CENTRE SPÓLKA AKC. акции	PLN	437	1,740	0.44



ОТП Централно-европейски фонд в акции

Отчет за портфолиото на Фонда

HMS GDR акции	USD	6,000	404	0.10
IMMOFINANZ AG акции	EUR	5,325	3,507	0.88
KGHM акции	PLN	1,340	10,776	2.70
KOMERCNI акции	CZK	430	23,133	5.80
LOTOS акции	PLN	1,200	2,261	0.57
MBANK SA акции	PLN	170	6,255	1.57
MECHEL PREF RU акции	RUB	3,000	218	0.05
NWR акции	GBP	4,000	20	0.01
ORANGE POLSKA SA акции	PLN	11,000	6,762	1.69
PBG акции	PLN	340	41	0.01
PEKAO акции	PLN	1,050	13,862	3.47
PGE акции	PLN	61,090	8,526	2.14
PHILIP MORRIS акции	CZK	44	5,404	1.36
PKN акции	PLN	2,864	10,351	2.59
PKO BANK акции	PLN	7,450	19,683	4.93
POLIMEX SA – 0.04 акции	PLN	710	92	0.02
PZU акции	PLN	600	21,543	5.40
REYSAS LOGISTIC акции	TRY	40,000	3,563	0.89
REYSAS REIT акции	TRY	35,293	2,437	0.61
TAURON PE акции	PLN	135,000	5,596	1.40
UNIPETROL акции	CZK	1,725	2,555	0.64
II/4.5. Инвестиционни дялове (общо):			2,628	0.66
II/4.5.1. Ценни книжа, регистрирани на фондова борса (общо):			2,628	0.66
SIF 3 TRANSILVANIA инвестиционни дялове	RON	9,200	159	0.04
SIF 5 OLTENIA инвестиционни дялове	RON	21,051	2,469	0.62
II/5. Разходи за бъдещи периоди (общо):			612	0.15
Общо активи:			398,942	100.00
Забележка: Номиналната стойност на ценните книжа, емитирани в унгарски форинти, е представена в хиляди HUF.				

ОТП ФОНД МЕНИДЖМЪНТ

2

Дата: БУДАПЕЩА, 31 Март 2015 г.

Подпис: не се чете

Представител на

Управляващото дружество на Фонда

Подписаната Венцеслава Михайлова Мишлякова, удостоверявам верността на направения от мен превод от английски на български език на приложения документ. Преводът се състои от 30 стр.

Преводач:

Венцеслава Михайлова Мишлякова



OTP Central-European Equity Fund

*Annual Report and
Independent Auditors' Report*

December 31, 2014

Translation of the Hungarian original

INDEPENDENT AUDITORS' REPORT

To the owners of OTP Central-European Equity Fund

We have audited the accounting information (hereinafter: "accounting information") on pages 1-11 in the accompanying annual report of OTP Central-European Equity Fund (hereinafter: the "Fund") for the year ended December 31, 2014, which accounting information were prepared in accordance with the provisions of the Act on Accounting.

The Responsibility of Fund Manager's Management for the Annual Report

The management of OTP Alapkezelő Zrt. (hereinafter: "management") is responsible for the preparation of the annual report in accordance with the Act XVI of 2014 on Collective Investment Vehicles and their Managers and on Amendment of Certain Financial Laws, especially for supporting the assets and liabilities in accordance with inventory, the recording of fund management fees in compliance with the valuation prepared by the custodian of the Fund and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of the annual report that is free from material misstatement, whether due to fraud or error.

Auditor's Responsibility

Our responsibility is to express an opinion on these accounting information, especially the inventory of assets and liabilities as at the end of the period and fund management fees recorded during the period in compliance based on our audit. We conducted our audit in accordance with the Hungarian National Standards on Auditing and effective Hungarian laws and other regulations pertaining to audit. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the annual report is free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the annual report. The procedures selected depend on the auditor's judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the annual reports, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers internal control relevant to the entity's preparation and fair presentation of the annual report in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the entity's internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the annual report.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the accounting information which were prepared in accordance with the provisions of the Act on Accounting and are included in the annual report of OTP Central-European Equity Fund for the year ended December 31, 2014 are prepared in accordance with the Act XVI of 2014 on Collective Investment Vehicles and their Managers and on Amendment of Certain Financial Laws in all relevant aspects. The assets and liabilities prepared in the annual report are supported by the inventory. The fund management fees presented in the annual report are recorded in compliance with the valuation prepared by the custodian.

Budapest, April 13, 2015

The original Hungarian version has been signed.

Nagyváradiné Szépfalvi Zsuzsanna
Deloitte Auditing and Consulting Ltd.
1068 Budapest, Dózsa György út 84/C.
000083

Gion Gábor
registered statutory auditor
005252



OTP Central-European Equity Fund

Annual Report

**As at and for the year ended
December 31, 2014**

Reporting period: from January 1, 2014
to December 31, 2014

Name of Fund Manager:	OTP Alapkezelő Zrt.
Headquarter:	1134 BUDAPEST, Váci út 33.
Name of Custodian:	OTP Bank Nyrt.
Headquarter:	1051 BUDAPEST, Nádor u.16.

OTP Central-European Equity Fund

Balance Sheet

data in thHUF			
	Name of Item	Previous year December 31, 2013	Current year December 31, 2014
a.	b.	c.	d.
01.	A) Fixed assets	0	0
02.	I. Securities	0	0
03.	1. Securities	0	0
04.	2. Valuation difference of securities	0	0
05.	a) from interests and dividends	0	0
06.	b) from other market perceptions	0	0
07.	II. Long-term bank deposits	0	0
08.	B. Current assets	437,343	398,330
09.	I. Receivables	0	0
10.	1. Receivables	0	0
11.	2. Impairments of receivables (-)	0	0
12.	3. Valuation difference of receivables denominated in foreign currency	0	0
13.	4. Valuation difference of receivables denominated in HUF	0	0
14.	II. Securities	390,592	361,116
15.	1. Securities	426,561	404,170
16.	2. Valuation difference of securities	-35,969	-43,054
17.	a) from interests and dividends	0	0
18.	b) from other market perceptions	-35,969	-43,054
19.	III. Liquid assets	46,751	37,214
20.	1. Liquid assets	46,751	37,214
21.	2. Valuation difference of foreign currency and foreign exchange deposits	0	0
22.	C. Prepayments	0	612
23.	1. Prepayments	0	612
24.	2. Impairments of prepayments (-)	0	0
25.	D. Valuation difference of derivative transactions	0	0
26.	TOTAL ASSETS:	437,343	398,942
27.	E. Equity	436,528	398,168
28.	I. Start-up capital	414,816	407,997
29.	1. Nominal value of investment units issued	2,958,951	3,165,480
30.	2. Nominal value of investment units repurchased (-)	-2,544,135	-2,757,483
31.	II. Change (increase) in capital	21,712	-9,829
32.	1.a) Valuation difference upon withdrawal of investment units repurchased	-280,226	-282,220
33.	1.b) Valuation difference of investment units sold	361,544	361,748
34.	2. Valuation difference reserve	-35,969	-43,054
35.	3. Profit/loss of previous year(s)	-40,357	-23,637
36.	4. Profit or loss for the period	16,720	-22,666
37.	F. Provisions	0	0
38.	G. Liabilities	815	774
39.	I. Long-term liabilities	0	0
40.	II. Short-term liabilities	815	774
41.	III. Valuation difference of liabilities denominated in foreign currency	0	0
42.	H. Accruals	0	0
43.	TOTAL EQUITY AND LIABILITIES:	437,343	398,942

Profit and Loss Account

data in thHUF			
	Name of item	Previous year 01.01.2013.-31.12.2013.	Current year 01.01.2014.-31.12.2014.
a.	b.	c.	d.
01.	I. Revenues from financial transactions	94,952	33,591
02.	II. Expenditures of financial transactions	68,363	46,864
03.	III. Other income	2	0
04.	IV. Operating costs	9,839	9,371
05.	V. Other expenditures	32	22
06.	VI. Extraordinary income	0	0
07.	VII. Extraordinary expenditures	0	0
08.	VIII. Paid or payable yields	0	0
09.	IX. Profit or loss for the period	16,720	-22,666

OTP ALAPKEZELŐ ZRT.

Date: BUDAPEST, March 31, 2015.

Representative of the Fund Manager

Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

Informative data

Name of the fund: OTP Central-European Equity Fund
The Fund's registration number and registration date: 1111-166, December 21, 2015
Type of the Fund: public
Nature of the Fund: open-ended securities investment fund
Maturity of the Fund: Indefinite from December 21, 2005
Business year is the same as calendar day.
Harmonization of the Fund: harmonised in accordance with the UCITS directive
Balance sheet preparation date: January 31 after the business year
Name of the fund manager: OTP Alapkezelő Zrt. registered office: Budapest, 1134 Váci street 33.
Name of the custodian: OTP Bank Nyrt. registered office: Budapest, 1051 Nádor street 16.
Name of the principal distributor: OTP Bank Nyrt. registered office: Budapest, 1051 Nádor street 16.
The Fund is represented by Benedek Balázs Köves, address: 1126 Budapest, Márvány street 27. fszt. The person responsible for the accounting of the Fund is Andrea Szabó, address: 2151 Fót, Németh K. u.72., GKM license number: MK 191836

The Fund is subject to mandatory audit. Name of the auditor: Deloitte Auditing and Consulting Ltd. address: Budapest, 1068 Dózsa György street 84/C. The responsible person is Gábor Gion, registration number: 005252.

The gross audit fee is HUF 704,000 including 27% VAT for the audit of the Fund's annual report for 2014.

Further information about the Fund on the homepage of Fund Manager:

https://www.otpbank.hu/OTP_ALAPKEZELO/hu/index.jsp

The Fund's provides for the protection of the capital and the yield.

Summary of the key market trends and the performance of the OTP Central-European Equity Fund in 2014

OTP Central European Equity Fund is a Euro-denominated investment fund which provides an opportunity for investors to benefit from the performance of Central and Eastern European stock markets. The Fund's assets consist mainly of the stocks of exchange-listed large enterprises from Hungary and Central and Eastern Europe (mainly the Czech Republic and Poland). The Fund ended the year with a yield of -6.03% and total assets of EUR 1.26 million.

Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

Main features of the accounting policies:

The accounting policy of the Fund is established in accordance with Act XVI of 2014 on Collective Investment Vehicles and their Managers and on Amendment of Certain Financial Laws ("KBFTV."), Act C of 2000 on Accounting ("Accounting Act"), and Government Decree no. 215/2000. (XII. 11.) on the Special Provisions Regarding the Annual Reporting and Bookkeeping Obligations of Investment Funds ("Government Decree") and other relevant regulations.

The Fund is also obliged to preparation of financial statements based on double-entry bookkeeping specified in Accounting Act and Government Decree. The supplementary notes which details and explains certain items of Balance Sheet and Profit and Loss Account as part of financial statements are included by paragraph XIV of the Annual Report.

The Fund Manager keeps detailed analytical records of the Fund's assets and liabilities.

The valuation and accounting policies of the assets and liabilities were evolved in accordance with the Section 7. of Government Decree.

Recognition and valuation of securities

- The securities are initially recorded at cost (net purchase price) in accordance with regulations of the Government Decree. In case of securities sold, the carrying amount attributable to securities sold is calculated using the FIFO method.
- The securities are evaluated on market value based on regularity prescribed by KBFTV., the Government Decree and the Fund Rules of the Fund.
- The interests and dividends earned on securities and attributable pro rata to the current year are recognised as Valuation Difference of Securities in accordance with the Government Decree.

Recognition and valuation of derivatives

The market value of the derivatives is determined as expected profit or loss of the deal, at which value the open transaction - as a positions - can be closed. The evaluation of certain type of derivatives takes place in accordance with the generally accepted valuation methods (typically models based on discounted present values of the actual or the estimated future cash-flows arising from the contract).

The paid option fees are recorded by the Fund as financial expenditures when it occurs, the optional accrual method defined in the Section 9/B (12) of Government Decree is not applied.

Receivables and liabilities denominated in foreign currency

The market values of the receivables and liabilities denominated in foreign currency, stocks and cash deposits in foreign currency is determined based of values in accordance with foreign currency rates officially published by National Bank of Hungary ("MNB") and effective as at the measurement date.

Intangible and tangible assets

The Fund possesses neither intangible nor tangible assets.

Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

Notes to certain balance sheet items

Assets:

In line 15 of the Balance Sheet, securities are presented at cost (purchase price), specifically, interest-bearing securities are presented at net purchase price (excluding accumulated interest). A detailed list of securities by series is included in Table III in the Liquidity Report. Line 17 includes year-end accumulated interest on securities recorded at the end of reporting period, while Line 18 contains the difference between the (net) market value and the (net) purchase price. The recorded valuation differences are presented in a separate table by series of securities.

Equity & Liabilities:

Start-up equity refers to the nominal value of outstanding investment units. Line 28 presents the accumulated number of investment units issued and redeemed since the first day of trading. Accumulated profit from previous years and current year profit are presented in lines 35 and 36, respectively. Unrealised exchange rate gains and the related pro rata interest earned on the securities in the portfolio are presented in line 34, while the amount of exchange rate differences realised arising from the purchase and sale of investment units is included in lines 32 and 33.

Notes to the Profit and Loss Account:

Profit from financial transactions amounts to thHUF -13,273 which is the difference between an income of thHUF 33,591 and expenditures of thHUF 46,864. After deducting operating costs of thHUF 9,371 and other expenditures of thHUF 22 the loss was thHUF 22,666.

Operating costs are detailed in Table II of the Liquidity Report, in which the column 'financially settled' contains the portion of the 2014 costs that were settled by the Fund until the end of reporting period. In accordance with the information provided by the Fund, costs related to the Fund that are not included in the above-mentioned table (e.g. fund management fees, trading fees, audit fees, advertising costs) are borne by the Fund Manager.

Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

I. Structure of assets

data in thHUF

Type of asset or security		Opening balance 01.01.2014.		Closing balance 31.12.2014.		Proportion (%)
Cash						
Bank	Period of tie up					
OTP Bank Nyrt. HUF	current account	8		1		0.00%
OTP Bank Nyrt. EUR	current account	18,405		4,708		1.18%
OTP Bank Nyrt. USD	current account	201		67		0.02%
OTP Bank Nyrt. GBP	current account	1		2		0.00%
OTP Bank Nyrt. PLN	current account	14,175		0		0.00%
OTP Bank Nyrt. CZK	current account	13,961		0		0.00%
OTP Bank Nyrt. PLN	30/12/2014 - 07/01/2015	0		11,968		3.00%
OTP Bank Nyrt. BUR	29/12/2014 - 07/01/2015	0		20,468		5.13%
Total balance:		46,751		37,214		9.33%
Transferable securities:						
Name of securities	Duration	Listed security	Unlisted security	Listed security	Unlisted security	
State Bonds:		0		24,877		6.24%
D150121	05/02/2014 - 21/01/2015	0		20,266		5.08%
D150916	17/09/2014 - 16/09/2015	0		4,611		1.16%
MNB Bonds:		50		0		0.00%
MNB140108	23/12/2013 - 08/01/2014	50		0		0.00%
Domestic shares:		141,712		122,786		30.78%
ALLAMI NYOMDA - 98		3,442		5,160		1.29%
BIFTÖRZS-100		186		191		0.05%
FHB A-100		237		267		0.07%
GRAPHISOFT PARK SE		179		239		0.06%
MAGYAR TELEKOM		15,484		16,668		4.18%
MOL TÖRZS		33,293		26,554		6.66%
OTP TÖRZS (100)		36,490		33,918		8.50%
RICHTER - 100		34,752		27,927		7.00%
TVK TÖRZS II.		17,649		11,862		2.97%
Foreign shares:		242,931		210,825		52.84%
ASSECO POLAND SA		3,621		4,145		1.04%
BUWOG-GEMEINNUETZIGE		0		1,372		0.34%
CEZ		18,326		21,934		5.50%
ERSTE BANK STAMM		33,572		20,376		5.11%
FONDUL PROPRIETATEA SA - 95		11,051		11,652		2.92%
GET BANK		2,401		2,032		0.51%
GETIN HOLDING SA		1,188		585		0.15%
GLOBE TRADE CENTRE SPÓLKA AKC.		2,331		1,740		0.44%
HMS GDR		3,235		404		0.10%
IMMOFINANZ AG		5,326		3,507		0.88%
KGHM		19,178		10,776		2.70%
KOMERCNI		20,607		23,133		5.80%
LOTOS		3,046		2,261		0.57%
MBANK SA		6,086		6,255		1.57%
MECHEL PREF RU		692		218		0.05%
NWR		1,042		20		0.01%
ORANGE POLSKA SA		0		6,762		1.69%
PBG		54		41		0.01%
PEKAO		13,495		13,862		3.47%
PGE		7,121		8,526		2.14%
PHILIP MORRIS		5,046		5,404		1.36%

Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

I. Structure of assets - continued

data in tHUF

Type of asset or security	Opening balance 01.01.2014.	Closing balance 31.12.2014.	Proportion (%)
PKN	8,408	10,351	2.59%
PKO BANK	21,027	19,683	4.93%
POLIMEX MOSTOSTAL SA	5,725	0	0.00%
POLIMEX SA - 0.04	165	92	0.02%
PZU	19,286	21,543	5.40%
REYSAS LOGISTIC	2,628	3,563	0.89%
REYSAS REIT	1,323	2,437	0.61%
TAURON PE	4,693	5,596	1.40%
TELEFONICA O2 C.R.	11,413	0	0.00%
TPSA	7,703	0	0.00%
UNIPETROL	3,142	2,555	0.64%
Investment Units:	5,899	2,628	0.66%
SIF 1 BANAT-CRISANA	385	0	0.00%
SIF 2 MOLDOVA	2,324	0	0.00%
SIF 3 TRANSILVANIA	204	159	0.04%
SIF 4 MUNTENIA	217	0	0.00%
SIF 5 OLTENIA	2,769	2,469	0.62%
Transferable securities:	390,592	0	90.52%
Other assets:			
Receivables	0	0	0.00%
Prepayments	0	612	0.15%
Valuation difference of derivatives	0	0	0.00%
Total of other assets:	0	612	0.15%
TOTAL ASSETS:	437,343	398,942	100.00%
Liabilities:			
1. Loans:	0	0	0.00%
2. Other liabilities and accrued expenses:			
Fund management fees	732	697	90.05%
Custodian fees	55	52	6.72%
Other items recorded as cost	28	25	3.23%
3. Provisions:	0	0	0.00%
4. Other Accruals	0	0	0.00%
Total liabilities:	815	774	100.00%
NET ASSETS VALUE	436,528	398,168	

II. Number of investment units

Number of investment units:	1,397,112	1,295,683
-----------------------------	-----------	-----------

III. Net asset value per investment unit

Net asset value per investment unit (EUR/unit):	1.052341	0.975908
---	----------	----------

Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

IV. The Fund's portfolio securities

	01.01.2014.	Prop.(%)	31.12.2014.	Prop.(%)
a) transferable securities admitted to official stock exchange	390,592	89.31%	361,116	90.52%
b) transferable securities traded on other regulated market	0	0.00%	0	0.00%
from this				
c) recently placed transferable securities	50	0.01%	24,877	6.24%
d) other transferable securities	0	0.00%	0	0.00%
e) debt securities	50	0.01%	24,877	6.24%

* The proportions shows the ratio compared to the Fund's total assets (In the previous year's audited report that presented the ratio compared to the total amount of portfolio securities)

The changes in the composition of the portfolio:

The detailed changes in the composition of the portfolio see: I.

V. Composition of the Fund's assets

Description	Financial year ending December 31, 2013	Financial year ending December 31, 2014
a) income from investment:	26,589	-13,273
b) other income:	2	0
c) administrative charges (fund management fee):	-9,185	-8,560
d) custodian's fees:	-79	-215
e) other fees and taxes:		
consignee's fee:	-57	-23
bank charges:	-403	-466
supervisory fee:	-115	-107
other costs and expenses:	-32	-22
f) net income:	16,720	-22,666
g) distributed income (yield paid):	0	0
reinvested income:	16,720	-22,666
h) changes in the equities account:	-72,135	-8,609
i) value increase or decrease of investments:	-24,058	-7,085
j) all other changes that affect the assets and liabilities of the investment fund: (*)	0	0

*There were such items neither in the current period nor in the previous year.

Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

VI. Comparison table for the net assets value and the net asset value per investment unit:

Number and net value of investment units in trade

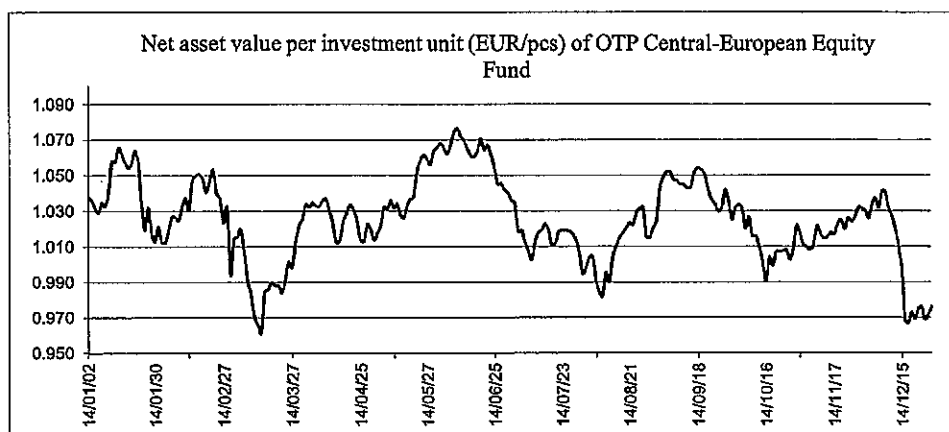
	Annual yields realised	Number of the investment units in trade (pcs)	Net asset value as at the balance sheet date (HUF)	Net asset value per investment unit (EUR/pcs)
December 31, 2010		3,265,443	1,262,992,702	1.243131
December 31, 2011	-27.88%	2,072,913	578,202,537	0.896514
December 31, 2012	18.68%	1,664,912	516,001,876	1.063982
December 31, 2013	-1.09%	1,397,112	436,528,231	1.052341
Friday, January 31, 2014		1,396,901		1.021318
Friday, February 28, 2014		1,411,329		1.032119
Monday, March 31, 2014		1,398,296		1.021691
Wednesday, April 30, 2014		1,395,695		1.019999
Friday, May 30, 2014		1,356,152		1.065364
Monday, June 30, 2014		1,306,168		1.042064
Thursday, July 31, 2014		1,319,488		0.995006
Friday, August 29, 2014		1,322,651		1.014984
Tuesday, September 30, 2014		1,322,431		1.042043
Friday, October 31, 2014		1,312,780		1.021515
Friday, November 28, 2014		1,288,750		1.030254
December 31, 2014	-7.26%	1,295,683	398,167,980	0.975908

The yield of the OTP Central-European Equity Fund in 2014. after deduction of the Fund's costs is -7.26 %

Monthly changes of investment units issued

	Investment units issued (pcs.)	Investments units redeemed (pcs.)
January, 2014	3,984	4,195
February, 2014	27,252	12,824
March, 2014	1,131	14,164
April, 2014	0	2,601
May, 2014	2,025	41,568
June, 2014	2,980	52,964
July, 2014	16,439	3,119
August, 2014	8,946	5,783
September, 2014	1,250	1,470
October, 2014	207	9,858
November, 2014	719	24,749
December, 2014	21,902	14,969
Total:	86,835	188,264

Fund has not paid yield for this period



Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

VII. Derivatives and related commitments

Derivatives and related commitments are presented in paragraph XIII with the details of the valuation differences of the securities.

VIII. Changes in the operation of the Fund Manager, and the significant factors for the investment policy

The internal policies connecting to operation of the Fund Manager were established and modified in accordance with the regulations of KBFTV and other related laws. Nevertheless, no significant changes have occurred in the operation of the Fund Manager during the period.

Further details of the Fund Manager's activities and operation see:

https://www.otpbank.hu/OTP_ALAPKEZELO/hu/bemutakozas.jsp

The prospectus and fund rules of the Fund is established and modified in accordance with the regulations of KBFTV. and other related laws.

No significant changes have occurred in the investment policy which would influence the Fund's operation.

IX. Remunerations paid by the Fund Manager for the whole Fund Manager and for the persons bearing significant impact on the Fund's risk profile - thHUF

The total amount paid by Fund Manager in 2014		thHUF
Fixed remunerations		277,921
Variable remunerations		354,541
Total		632,462

Payments for persons bearing significant impact on the Fund's risk profile in 2014:				thHUF
	Managers	Other employees	Total	
Number of beneficiaries	5	7	12	
Sharing rate	0	0	0	
Total allowance*	190,310	74,297	264,607	

* The numbers above contain the total amounts paid by the Fund Manager (not only to this fund)

X. Information related to risk management

a, assets which are subject to specific rules based on their illiquid nature

The portfolio of the Fund does not contain such assets which are subject to specific rules based on their non-liquid nature in current and in previous period.

b, Presentation of arrangements related to liquidity management

The Fund Manager has not contracted any new arrangement to providing for liquidity risk management services on behalf of the Fund in current and in previous periods.

The Fund Manager basically keeps Fund's liquidity in Hungarian state bonds and cash deposits that can be withdrawn at any time with maturity within one year in compliance with the limits of the Prospectus.

Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

During the liquidity management the Fund Manager examines the funds with liquidity surplus or shortage with the purpose of reduction of the transaction costs, and enters into sale and purchase contract between funds with debit or credit to the government securities. Thus, during the liquidity management, the transactions take place between the funds managed by the Fund Manager, mainly with treasury bills. If net exposure remained at any funds after these transactions, the Fund Manager enters into deals with external partners based on market prices with liquidity management purposes.

c, The Fund's current risk profile and the Fund Manager's risk management system to manage these risks.

The information about risk profile of the Fund are included by the Chapter "The Risk Profile of the Fund" in Fund Rules, by the Chapter "Presentation of Risk Factors" in Prospectus, and by the points "Risks and Return Profit" and "Significant Risk Factors" in Key Investor Information.

The Company's liquidity policy was established in accordance with paragraphs 46-48. of Commission Delegated Regulation (EU) No. 231/2013 supplementing Directive 2011/61/EU of the European Parliament and of the Council with regard to exemptions, general operating conditions, depositaries, leverages, transparency and supervision ("AIFM-Directive").

The liquidity policy of the Company was established in accordance with the paragraph 24 of Government Decree 79/2014 (III.14.) on the Organizational, Incompatibility, Operational and Risk Management Requirements related to UCITS-Fund Managers.

XI. Changes in the extent of the leverages

	31.12.2013.	31.12.2014.	Change 2014/2013
Leverage	1,453,817 EUR	1,267,026 EUR	87.1517%

XII. Other Information

a, Details of Fund's illiquid assets

No separation of illiquid assets has been occurred by Fund Manager in respect of the Fund based on the interpretation of KBFTV. in current and in previous periods.

b, The Fund's share acquisitions providing control over non-listed companies

No share acquisitions providing control over non-listed companies have occurred by the Fund in the current and in the previous periods.

Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

XIII. Details of valuation difference of securities and presentation of the derivatives and related commitments

data in thHUF					
Securities		Purchase price	Valuation difference		Market price
Description	Duration		from interest and dividend	from other market valuation	
State Bonds:		24,755	0	122	24,877
D150121	05/02/2014 - 21/01/2015	20,157	0	109	20,266
D150916	17/09/2014 - 16/09/2015	4,598	0	13	4,611
Domestic shares:		134,390	0	-11,604	122,786
ÁLLAMNYOMDA - 98		4,727	0	433	5,160
BIF TÖRZS-100		608	0	-417	191
FHB A-100		716	0	-449	267
GRAPHISOFT PARK SE		110	0	129	239
MAGYAR TELEKOM		22,065	0	-5,397	16,668
MOL TÖRZS		39,557	0	-13,003	26,554
OTP TÖRZS (100)		26,968	0	6,950	33,918
RICHTER - 100		31,524	0	-3,597	27,927
TVK TÖRZS II.		8,115	0	3,747	11,862
Foreign shares:		242,555	0	-31,730	210,825
ASSECO POLAND SA		3,904	0	241	4,145
BUWOG-GEMEINNUTZIGE		1,091	0	-281	1,372
CEZ		32,417	0	-10,483	21,934
ERSTE BANK STAMM		23,197	0	-2,821	20,376
FONDUL PROPRIETATEA SA - .95		6,614	0	5,038	11,652
GET BANK		0	0	2,032	2,032
GETIN HOLDING SA		3,929	0	-3,344	585
GLOBE TRADE CENTRE SPÓLKA AKC.		9,823	0	-8,083	1,740
HMS GDR		9,721	0	-9,317	404
IMMOFINANZ AG		4,458	0	-951	3,507
KGHM		9,041	0	1,735	10,776
KOMERCNI		13,222	0	9,911	23,133
LOTOS		3,561	0	-1,300	2,261
MBANK SA		2,685	0	3,570	6,255
MECHEL PREF RU		9,027	0	-8,809	218
NWR		3,363	0	-3,343	20
ORANGE POLSKA SA		11,144	0	-4,382	6,762
PBG		9,025	0	-8,984	41
PEKAO		7,472	0	6,390	13,862
PGE		9,004	0	-478	8,526
PHILIP MORRIS		4,730	0	674	5,404
PKN		5,031	0	5,320	10,351
PKO BANK		16,019	0	3,664	19,683
POLIMEX SA - 0.04		11,577	0	-11,485	92
PZU		14,791	0	6,752	21,543
REYSAS LOGISTIC		5,922	0	-2,359	3,563
REYSAS REIT		2,792	0	-355	2,437
TAURON PE		6,165	0	-569	5,596
UNIPETROL		2,830	0	-275	2,555
Investment Units:		2,470	0	158	2,628
SIF 3 TRANSILVANIA		254	0	-95	159
SIF 5 OLTENIA		2,216	0	253	2,469
TOTAL:		404,170	0	-43,054	361,116

Annual report - OTP Central-European Equity Fund

XIV. - Notes to the balance sheet and the profit and loss account items

Equity Movement Table

data in thHUF

	Opening balance	Increase	Decrease	Closing balance
Change in start-up capital	414,816	206,529	-213,348	407,997
Change (increase) in equity:				
Valuation difference of investment units sold:	81,318	204	-1,994	79,528
Valuation difference:	-35,969	-43,054	35,969	-43,054
Profit/loss of previous year(s):	-23,637	0	-22,666	-46,303
Change (increase) in equity:	21,712	-42,850	11,309	-9,829
Total Equity:	436,528	163,679	-202,039	398,168

Liquidity Report

I. Structure of credits received

Date of deal	Creditor	Total Amount	Maturity	Remaining amount
-	-	-	-	-

II. Structure of costs

data in thHUF

Description of costs	Total costs of 2013	Settled costs of 2013	Total costs of 2014	Settled costs of 2014
Fund Manager's fee	9,185,104	8,452,925	8,560,353	7,863,230
Custodian fee	78,704	24,096	214,523	162,505
Consignee's fee	56,648	56,648	22,664	22,664
Fee of advisory board				
Bank commission	403,212	403,212	465,931	465,931
Supervisory fee	115,379	87,469	107,444	82,703
Audit fee	0	0	0	0
Equity repayment guarantee fee				
Commission of stock exchange transactions				
Equity and yield payment commission				
Costs of fundation				
issuing commission, managing fee				
advertisement, publicity				
Supervisory fee				
Printing of investment units				
Other costs	35	35	36	36
Total:	9,839,082	9,024,385	9,370,951	8,597,069

Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

CASH FLOW STATEMENT

data in thHUF

	01.01.2013.- 31.12.2013.	01.01.2014.- 31.12.2014.
I. Cash-flows from operating activities	8,036	-46,678
1. Profit & loss before tax (without return received)	-862	-35,070
3. Impairment loss and reversal	0	0
4. Valuation difference	-24,058	-7,085
5. Difference of made and used provisions	0	0
7. Profit on sale of securities (invested assets)	-18,735	-10,955
8. Changes in fixed assets	0	0
9.1. Changes in receivables	33,270	0
9.2. Changes in valuation difference of securities	24,058	7,085
10. Changes in short-term liabilities	-5,638	-41
11. Changes in long-term liabilities	0	0
12. Changes in accrued and deferred assets (prepayments)	1	-612
13. Changes in accrued and deferred liabilities (accruals)	0	0
Changes in derivative assets	0	0
II. Cash-flows from investing activities	102,655	45,750
17. Purchase of securities -	-536,442	-55,897
18. Sale of securities +	621,515	89,243
19. Return received +	17,582	12,404
III. Cash-flows from financial activities	-72,135	-8,609
20. Issue of investment units +	76,057	206,733
22. Redemption of investment units -	-148,192	-215,342
23. Return paid on investment units -	0	0
IV. Changes in cash	38,556	-9,537
Cash opening balance	8,195	46,751
Cash closing balance	46,751	37,214

Comments:

1. The detailing lines are numbered according to appendix 4 of Government Decree
2. Line no 9 "Change in stock of current assets" has been further detailed.
3. Additional detailing line has been added named as "change in stock of derivative transactions" without numbering.

Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

Portfolio Report

Basic data:

Name of Fund: OTP Central-European Equity Fund
Fund registration number: 1111-166
Fund Manager: OTP Alapkezelő Zrt.
Custodian: OTP Bank Nyrt.
Type of net asset value calculation: T

EUR

Current day (T):	31.12.2014.
Equity:	1,264,467
Net asset value per unit	0.975908
Number of units	1,295,683

Net asset value calculation

I. LIABILITIES

	Duration	Amount	%
I/1. Credits:		0	0.00
I/2. Other liabilities and accrued costs:		774	100.00
Fund Manager's fee		697	90.05
Custodian fee		52	6.72
Consignee's fee		0	0.00
Trading fee		0	0.00
Publishing fee		0	0.00
Advertisement fee		0	0.00
Other items recorded as cost		25	3.23
Other - not cost based - liabilities		0	0.00
I/3. Provisions:		0	0.00
I/4. Other accruals:		0	0.00
Total liabilities:		774	100.00

II. ASSETS

			Amount	%
II/1. Current account, cash (total):			4,778	1.20
II/2. Other receivable:			0	0.00
II/3. Time deposits: (total):	Bank	Duration	32,436	8.13
II/3.1. Deposited for max 3 months:			32,436	8.13
	MKB	30.12.14-07.01.15.	11,968	3.00
	OTP	29.12.14-07.01.15.	20,468	5.13
II/4. Securities (total):	FX	Nominal value in FX	361,116	90.52
II/4.1. Government securities (total):			24,877	6.24
II/4.1.2. Treasury Bills (total):			24,877	6.24
D150121 Treasury bill	HUF	20,280	20,266	5.08
D150916 Treasury Bill	HUF	4,660	4,611	1.16
II/4.3. Shares (total):			333,611	83.62
II/4.3.1. Listed security (total):			122,786	30.78
ÁLLAMI NYOMDA - 98 share	HUF	575	5,160	1.29
BIF TÖRZS-100 share	HUF	58	191	0.05
FHB A-100 share	HUF	39	267	0.07
GRAPHISOFT PARK SE share	HUF	0	239	0.06
MAGYAR TELEKOM share	HUF	4,931	16,668	4.18
MOL TÖRZS share	HUF	2,300	26,554	6.66
OTP TÖRZS (100) share	HUF	890	33,918	8.50
RICHTER - 100 share	HUF	790	27,927	7.00
TVK TÖRZS II. share	HUF	2,525	11,862	2.97
II/4.3.2. Foreign shares (total):			210,825	52.84
ASSECO POLAND SA share	PLN	1,100	4,145	1.04
BUWOG-GEMEINNUTZIGE share	EUR	266	1,372	0.34
CEZ share	CZK	3,270	21,934	5.50
ERSTE BANK STAMM share	EUR	3,364	20,376	5.11
FONDUL PROPRIETATEA SA - .95 share	RON	175,905	11,652	2.92
GET BANK share	PLN	12,561	2,032	0.51
GETIN HOLDING SA share	PLN	4,257	585	0.15
GLOBE TRADE CENTRE SPÓLKA AKC. share	PLN	437	1,740	0.44

Annual Report - OTP Central-European Equity Fund

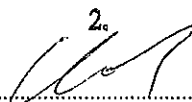
Portfolio Report

HMS GDR share	USD	6,000	404	0.10
IMMOFINANZ AG share	EUR	5,325	3,507	0.88
KGHM share	PLN	1,340	10,776	2.70
KOMERCNI share	CZK	430	23,133	5.80
LOTOS share	PLN	1,200	2,261	0.57
MBANK SA share	PLN	170	6,255	1.57
MECHEL PREF RU share	RUB	3,000	218	0.05
NWR share	GBP	4,000	20	0.01
ORANGE POLSKA SA share	PLN	11,000	6,762	1.69
PBG share	PLN	340	41	0.01
PEKAO share	PLN	1,050	13,862	3.47
PGE share	PLN	61,090	8,526	2.14
PHILIP MORRIS share	CZK	44	5,404	1.36
PKN share	PLN	2,864	10,351	2.59
PKO BANK share	PLN	7,450	19,683	4.93
POLIMEX SA - 0.04 share	PLN	710	92	0.02
PZU share	PLN	600	21,543	5.40
REYSAS LOGISTIC share	TRY	40,000	3,563	0.89
REYSAS REIT share	TRY	35,293	2,437	0.61
TAURON PE share	PLN	135,000	5,596	1.40
UNIPETROL share	CZK	1,725	2,555	0.64
II/4.5. Investment units (total):			2,628	0.66
II/4.5.1. Listed security (total):			2,628	0.66
SIF 3 TRANSILVANIA inv.unit	RON	9,200	159	0.04
SIF 5 OLTENIA inv.unit	RON	21,051	2,469	0.62
II/5. Prepayments (total):			612	0.15
Total assets:			398,942	100.00

Note: the nominal value of securities issued in Hungarian Forint is presented in thousand of HUF.

Date: BUDAPEST, March 31, 2015.

OTP ALAPKEZELŐ ZRT.


 Representative of the Fund Manager