

# **AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap**

## **2015. december 31-i éves beszámolója**

Budapest, 2016. április 29.

-----  
Kocsis Bálint  
vezérigazgató

-----  
Kadocsa Péter  
elnök-vezérigazgató

\*\*\*

Jelen dokumentum sajátkezű aláírásképet biztonsági okból nem tartalmaz. Jelen dokumentum tartalma az eredeti, cégszerű aláírással és egyéb felelős személy aláírásával ellátott papír alapú dokumentum tartalmával mindenben egyező és sajátkezű aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

**MÉRLEG**  
**AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap**  
**2015. év**

Eszközök	Előző év		Tárgyév	
	e Ft		e Ft	
<b>A) Befektetett eszközök</b>	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>	2 219 168		2 895 631	
<b>I. Követelések</b>	542 453		5 324	
1. Követelések	542 453		5 248	
2. Követelések értékvesztése (-)	0		0	
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		76	
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0		0	
<b>II. Értékpapírok</b>	1 676 707		1 311 684	
1. Értékpapírok	1 674 169		1 301 042	
2. Értékpapírok értékelési különbözete	2 538		10 642	
a.) kamatokból, osztalékokból	3 185		5 578	
b.) egyéb	-647		5 064	
<b>III. Pénzeszközök</b>	7		1 578 623	
1. Pénzeszközök	7		1 578 623	
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		0	
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	0		182	
1. Aktív időbeli elhatárolás	0		182	
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		0	
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	250		-1 226	
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>2 219 418</b>		<b>2 894 587</b>	
<b>Források</b>	eFt		eFt	
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	1 920 174		2 884 164	
<b>I. Indulótőke</b>	1 918 923		3 245 282	
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 919 923		7 756 047	
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	1 000		4 510 765	
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	1 252		-361 118	
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-543		107 275	
2. Értékelési különbözet tartaléka	2 788		9 416	
3. Előző év(ek) eredménye	0		-993	
4. Üzleti év eredménye	-993		-476 817	
<b>F) Céltartalékok</b>	0		0	
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	299 018		9 430	
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	0		0	
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	299 018		9 430	
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	0		0	
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	226		993	
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>2 219 418</b>		<b>2 894 587</b>	

Budapest, 2016. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap 2015. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	1 807	696 165
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	2 193	1 130 484
III. Egyéb bevételek	0	2
IV. Működési költségek	607	40 729
V. Egyéb ráfordítások	0	1 771
VI. Rendkívüli bevételek	0	0
VII. Rendkívüli ráfordítások	0	0
VIII. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.+VI.-VII.-VIII.)</b>	<b>-993</b>	<b>-476 817</b>

Budapest, 2016. április 29.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -**  
**a 2015. évi Éves beszámolóhoz**

## ***Általános rész***

### **A Társaság bemutatása**

Az Aegon Panoráma Származtatott Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-716/2014. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2014. november 27-én kezdte meg. Lajstromszáma 1111-586.

Az Alap kezelését az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (továbbiakban: az "Alapkezelő") végzi (Székhely: 1091 Budapest, Üllői út 1., honlap: <http://www.aegonalapkezelo.hu>).

Az Alap az üzleti évről mérleget és eredménykimutatást készít a 215/2000. Kormányrendelet által előírt tagolás szerint.

Az Éves beszámolót aláíró, a Társaság képviselőjére jogosult vezető tisztségviselők neve, és lakóhelye (SzTv. 89 (4) d. pont):

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

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

A könyvviteli szolgáltatás irányításáért, vezetéséért és az éves 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.  
Céjegyzékszám: 01-09-063022  
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

Az auditáló társaság munkatársa: Szabados Szilvia  
Kamarai tagsági szám: 005314

### **Az alap bemutatása**

Az Alap 2014 novemberében indult. Az AEGON Panoráma Származtatott Alap befektetési stratégiája: az alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Az alap a különböző befektetési eszközökből igyekszik a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni. Az alap különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövidre, tőzsdéi vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.

Az alap kezelője fundamentális és technikai elemzés segítségével választja ki a befektetési eszközöket, és azokat úgy kombinálja, hogy ésszerű kockázatok mellett az alapnak lehetősége és mozgástere legyen a bankbetéteket jelentősen meghaladó hozamokat is elérni. Az alap nem jelöl ki magának befektetési célországot, illetve régiót vagy iparágat, de kitekintése globális, pozícióinak jelentős részét pedig az Amerikai Egyesült Államok és az Európai Unió tagországainak piacain veszi fel.

Az alap részvényekbe, kötvényekbe, befektetési alapokba és egyéb értékpapírokba fektethet, ami mellett engedélyezett származtatott ügyletek kötése is. Az Alap köthet betét és repo ügyleteket is.

## Számviteli politika

Az eszközök és források értékelésére a Számviteli Törvény és a Kormányrendelet tételes előírásokat tartalmaz, amelyektől nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni.

*Értékpapírok:* A befektetési alap eszközeit negyedévek végén a letétkezelő által meghatározott piaci értékre kell beértékelni.

Év közben tényleges beszerzési áron kell nyilvántartani a befektetett eszközöket, valamint a forgóeszközök között bemutatott értékpapírokat;

Ha az értékpapírt az értékpapírtőzsdén jegyzik vagy forgalmazzák, azt a forgalommal súlyozott tőzsdei átlagárfolyamon, a tőzsdén nem, de a nyilvános értékpapír-forgalomban forgalmazott értékpapírt a napi (záró) árfolyamon kell a nettó eszközérték kiszámításánál figyelembe venni.

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

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

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

*Származékos ügyletek:* A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbsége soron kell elszámolni az értékelési különbség tartalmával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

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

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

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

## Kiegészítések a Mérleghez

### A) Befektetett eszközök

Az Alap 2015.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **3.336.021 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból, valamint napi elszámolású származékos ügyletek követeléseiből származik.

	adatok eFt-ban			
<b>Követelések</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Áthúzódó repo ügylettel kapcsolatos követelés	539 048	0	-539 048	-100%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	3 405	1 990	-1 415	-42%
Áthúzódó napi elszámolású származékos ügyletek követelései	0	3 334	3 334	0%
<b>Összesen:</b>	<b>542 453</b>	<b>5 324</b>	<b>-537 129</b>	<b>-99%</b>

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

	adatok eFt-ban			
<b>Értékpapírok</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Értékpapírok beszerzési értéke	1 674 169	1 301 042	-373 127	-22%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	3 185	5 578	2 393	75%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	-647	5 064	5 711	-883%
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>1 676 707</b>	<b>1 311 684</b>	<b>-365 023</b>	<b>-22%</b>

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

Az értékelési különbözet összege a beszerzési érték és a 2001. évi CXX. Törvény, a 215/2000. számú Kormányrendelet, valamint az Alap mindenkor érvényes Tájékoztatója által meghatározott értékelés szerinti piaci érték különbözetének eredménye.

Az értékesített értékpapírok könyv szerinti kivezetési értéke a FIFO módszerrel került meghatározásra. A kamatokból származó értékelési különbözet az egyes kamatszelvénnyel rendelkező értékpapírok esedékes kamatszelvénye alapján 2015.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2015. december 31-én **1.579.695 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2014	2015	Vált.	Vált.%
HUF	7	149 011	149 004	2074680%
JPY	0	25 883	25 883	0%
USD	0	230 044	230 044	0%
EUR	0	61 830	61 830	0%
GBP	0	383	383	0%
PLN	0	689	689	0%
TRY	0	10 783	10 783	0%
Elszámolási betétszámla	0	1 100 000	1 100 000	0%
<b>Összesen:</b>	<b>7</b>	<b>1 578 623</b>	<b>1 578 616</b>	<b>21980176%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2015 év végén az elkülönített betétek elhatárolt kamataiból adódott és **182 eFt**-ot tett ki.

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözeteinek nettó értéke látható a D) soron, ami az idei évben **-1.226 eFt** volt.

Az év végi nyitott származékos ügyletek között találunk Deviza határidős és Futures ügyleteket is, melyeket az alábbi táblázatok részleteznek.

adatok eFt-ban					
Ügylet	Darabszám	Lejárat	Kötési árfolyam	Piaci árfolyam	Beértékelés
Deviza határidő Vétel	993 960	2016.01.14	6,54	6,49	-2 359
Deviza határidő Vétel	990 552	2016.01.14	6,56	6,49	-3 335
Deviza határidő Vétel	240 000	2016.01.13	316,11	313,20	-698
Deviza határidő Vétel	195 000	2016.01.13	288,00	286,65	-263
Deviza határidő Eladás	1 120 000	2016.01.06	289,17	286,64	2 830
Deviza határidő Vétel	87 000	2016.01.20	72,82	73,45	55
<b>Összesen:</b>	<b>3 626 511</b>	-	-	-	<b>-3 771</b>

adatok eFt-ban			
Ügylet	Darabszám	Lejárat	Beértékelés
Futures Eladás	10	2016.03.29	-6 449
Futures Eladás	3	2016.02.25	-671
Futures Eladás	4	2016.01.15	5 288
Futures Eladás	3	2016.03.10	1 825
Futures Eladás	4	2016.01.15	2 551
<b>Összesen:</b>	<b>24</b>	-	<b>2 545</b>

A Futures ügyletek napi elszámolásúak, mely ügyleteknek sajátosságuk, hogy első nap a kötési árfolyamukhoz, majd minden azt követő napon az új napi árfolyamhoz képest naponta beértékeljük őket. Beértékelésüket tehát más módszerrel állapítjuk meg, mint a többi határidős ügyletnél. Ennek



eredményeképpen a pozíciójuk év végén is azt az értéket mutatja, mely mellett látható, hogy az aktuális árfolyamon nyereség vagy veszteség keletkezik az ügyleten.

## E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

Saját tőke	adatok eFt-ban			
	2014	2015	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	1 918 923	3 245 282	1 326 359	69%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	1 919 923	7 756 047	5 836 124	304%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	1 000	4 510 765	4 509 765	450977%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	-543	107 275	107 819	-19847%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	2 788	9 416	6 628	238%
Előző évek eredményből	0	-993	-993	0%
Üzleti év eredményéből	-993	-476 817	-475 824	47913%
<b>Összesen:</b>	<b>1 920 175</b>	<b>2 884 164</b>	<b>963 989</b>	<b>0%</b>

## F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2015-ben nem került sor.

## G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2014	2015	Vált.	Vált.%
UniCredit Bank Zrt. (letétkezelői díj)	90	432	343	382%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj, főforg. jut., bizományosi díj)	84	3 103	3 019	3585%
Concorde Zrt. (forg. jut.)	0	39	39	0%
Raiffeisen Zrt. (forg. jut.)	0	1 325	1 325	0%
Aegon Towarzystwo (forg. jut.)	0	493	493	0%
PWC Könyvvizsgáló Kft. (audtí díj)	0	392	392	0%
Áthúzódó bizományosi ügylet	298 844	0	-298 844	-100%
Áthúzódó napi elszámolású származékos ügyletek kötelezettségei	0	3 646	3 646	0%
<b>Összesen:</b>	<b>299 018</b>	<b>9 430</b>	<b>-289 588</b>	<b>-97%</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:

<b>Passzív időbeli elhatárolások</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	adatok eFt-ban	
				<b>Vált.%</b>	
Könyvvizsgálói díj	191	392	202	0%	
Felügyeleti díj	35	200	165	100%	
Különadó	0	400	400	200%	
<b>Összesen:</b>	<b>226</b>	<b>993</b>	<b>768</b>	<b>0%</b>	

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 2.895.659 eFt volt.*

**Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

**Az Alap tárgyévi eredménye 476.817 eFt veszteség.**

**A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:**

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek bevételei</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Pénzintézettől kapott kamatok	35	380	345	976%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	302	14 578	14 276	4726%
Kamatkozó papírok ár- és árfolyamnyeresége	0	1 717	1 717	0%
Részvény, befjegy ár- és árfolyamnyeresége	0	148 492	148 492	0%
Repo ügyletek kamata	213	2 420	2 207	1037%
Értékpapírok felh. kamata	0	-614	-614	0%
Értékpapírok kapott kamata	1 060	22 674	21 614	2039%
Részvények osztaléka	0	7 092	7 092	0%
Származékos ügyletek nyeresége	0	465 012	465 012	0%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	197	34 414	34 217	17384%
<b>Összesen:</b>	<b>1 807</b>	<b>696 165</b>	<b>694 358</b>	<b>38422%</b>

**A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:**

adatok eFt-ban				
<b>Pénzügyi műveletek ráfordításai</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Diszkont papírok ár- és árfolyamvesztesége	0	108	108	0%
Kamatkozó papírok ár- és árfolyamvesztesége	0	1 072	1 072	0%
Részvény, befjegy ár- és árfolyamvesztesége	0	316 198	316 198	0%
Értékpapírok felhalmozott kamata	2 193	0	-2 193	-100%
Fizetendő kamatok	0	5	5	0%
Fizetendő opciós díj	0	10 517	10 517	0%
Származékos ügyletek vesztesége	0	802 584	802 584	0%
<b>Összesen:</b>	<b>2 193</b>	<b>1 130 484</b>	<b>1 128 291</b>	<b>51457%</b>

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2015-ben összesítve **337.572 eFt** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban		
<b>Származékos ügylet típusok</b>	<b>Nyereség</b>	<b>Veszteség</b>
Határidős pozíció napi elszámolás	259 396	360 792
Deviza határidő zárás	178 821	309 767
Futures zárás	22 183	129 547
Opciós ügylet	4 613	2 477
<b>Összesen:</b>	<b>465 012</b>	<b>802 584</b>

**Működési költségként** a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban				
<b>Működési költségek</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Alapkezelői díj	0	26 631	26 631	0%
Letétkezelői díj	90	2 087	1 997	2228%
Főforgalmazói jutalék	84	1 795	1 711	2031%
Forgalmazói jutalék	0	6 725	6 725	0%
Felügyeleti díj	35	882	847	2415%
Bankköltség	18	342	324	1830%
Könyvvizsgálói díj	381	785	404	106%
Megbízási díj	0	1 482	1 482	0%
<b>Összesen:</b>	<b>608</b>	<b>40 729</b>	<b>40 121</b>	<b>6603%</b>

**Egyéb bevétele** csak kerekítési különbözetekekből (2 eFt), és **Egyéb ráfordítása** csupán a befektetési alapok különadójából (1 771 eFt) adódott.

**Rendkívüli bevétele és ráfordítása** nem volt.

A befektetési jegyek névértéke után az Alap nem fizetett hozamot.

Az alapnak nem volt kapott, ill. adott fedezete, biztosítéka, óvadéka, garancia- és kezességvállalása.

Az Alapkezelő nem vállal ígéretet hozam, illetve tőke megóvására.

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2015.12.31-re készült.

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

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

Ennek lehetséges okai a következők:

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

A Panoráma alap esetében nemcsak a fent felsorolt, szokásos eltérések adódhatnak a Mérleg és Kiegészítő mellékletbeli, valamint a Portfóliójelentésbeli adatok között.

A napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet -és a 2015-es év folyamán keletkezett is- eltérés, mivel a Portfóliójelentésben a mérlegfordulónapon mozgott ügyletek jelennek meg elszámoló áron beértékelve, viszont a Mérlegben és a Kiegészítő melléklet tábláiban az összes nyitott származékos ügylet napi elszámolásaiból adódó eredményt mutatjuk be.

Az értékpapírok összetételét és beértékelését részletező 1. sz. melléklet 2015. 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, 2016. április 29.

**Cash-flow kimutatás**  
**AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap**  
**2015. év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2014</b>	<b>2015</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	-993	-476 817
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszaírás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	-2 216 623	910 256
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	299 018	-289 587
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	0	-182
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	226	768
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>-1 918 372</b>	<b>144 437</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 pénzeszközváltozás</b>	<b>0</b>	<b>0</b>
20 Befektetési jegy kibocsátás +	1 919 923	5 836 124
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-1 543	-4 401 946
23 Befektetési jegyek után fizetett hozamok -	0	0
24 Hitel, illetve kölcsön felvétele +	0	0
25 Hitel illetve kölcsön törlesztése -	0	0
26 Hitel és kölcsön után fizetett kamat -	0	0
<b>III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>1 918 379</b>	<b>1 434 179</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>7</b>	<b>1 578 616</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Adatok Ft-ban										
Értékpapír	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték (kamat)	Egyéb értékelési különbözet
2017A összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	165 000 000	185 779 605	181 838 910	- 3 940 695	0,6824 %	1 125 960		- 5 066 655
2017C összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	200 000 000	198 620 000	199 832 600	1 212 600	0,0413 %	82 600		1 130 000
2018B összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	40 000 000	41 855 720	42 809 400	953 680	2,7322 %	1 092 880		- 139 200
MOL 2019/09/26 6,25% USD összesen	USD	MOL Group Finance SA	300 000	88 271 289	93 228 758	4 957 469	1,6319 %	1 403 254		3 554 214
<b>Kamatkozó papírok összesen:</b>			<b>405 300 000</b>	<b>514 526 614</b>	<b>517 709 668</b>	<b>3 183 054</b>		<b>3 704 694</b>		<b>- 521 641</b>
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	HUF	Magyar Telekom Távközlési Nyrt. (Budapest)	139 978	59 190 760	56 831 068	- 2 359 692				- 2 359 692
OTP Bank törzsrészvény összesen	HUF	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank	17 500	106 015 679	105 000 000	- 1 015 679				- 1 015 679
Richter Nyrt. Részv. Demat összesen	HUF	Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. (Budapest)	21 000	106 397 411	115 458 000	9 060 589				9 060 589
<b>Részvény papírok összesen:</b>			<b>178 478</b>	<b>271 603 850</b>	<b>277 289 068</b>	<b>5 685 218</b>				<b>5 685 218</b>
D160106 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	193 100 000	192 925 824	193 074 318	148 494			162 692	- 14 198
D160217 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	70 000 000	68 997 180	69 925 380	928 200			852 866	75 334
D160608 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	55 000 000	54 443 488	54 789 405	345 917			302 106	43 810
D160803 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	200 000 000	198 545 100	198 896 200	351 100			555 306	- 204 206
<b>Diszkont papírok összesen:</b>			<b>518 100 000</b>	<b>514 911 592</b>	<b>516 685 303</b>	<b>1 773 711</b>			<b>1 872 970</b>	<b>-99 259</b>
<b>Total:</b>			<b>923 578 478</b>	<b>1 301 042 056</b>	<b>1 311 684 039</b>	<b>10 641 982</b>		<b>3 704 694</b>	<b>1 872 970</b>	<b>5 064 318</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# Portfólió jelentés értékpapíralapra

## Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Panoráma Származtatott Befektetési Alap, 1111-586
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Alapdeviza:	HUF
NEE számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2015.12.31
Saját tőke:	2 884 124 659 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEE	darabszám	érték
A	HUF	0.881524	356 928 100	314 640 686 HUF
E	EUR	0.86917	266 099	231 285 EUR
I	HUF	0.889742	2 173 247 040	1 933 629 168 HUF
P	PLN	0.786988	109 980	86 553 PLN
R	HUF	0.884822	569 182 591	503 625 279 HUF
U	USD	0.869931	214 364	186 482 USD

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Osszeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:		Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				7 303 330	100,00%	
Bizományosi díj				785 570	10,76%	
Egyéb kötelezettség				2 661 012	36,44%	
Könyvvizsgálói díj				784 860	10,75%	
Vagyonkezelői díj				2 343 693	32,09%	
Letétkezelői díj				124 417	1,70%	
PSZAF díj				200 243	2,74%	
Sikerdíj					0,00%	
Vezető forgalmazó díja				403 535	5,53%	
Befektetési jegy visszaváltás					0,00%	
II/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
II/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
			Kötelezettség össz.:	7 303 330	100,00%	
II. Eszközök				Osszeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:		deviza	egyenleg	érték	%	
számla						
Panoráma Alap GBP - Citi		GBP	902,39	383 480	0,01%	
Panoráma Alap Befszámla - Citi		HUF	#####	149 010 713	5,15%	
Panoráma Alap EUR - Citi		EUR	148 502,03	46 498 956	1,61%	
Panoráma Alap PLN - Citi		PLN	9 384,69	689 399	0,02%	
Panoráma Alap USD - Citi		USD	727 051,18	208 394 680	7,21%	
Panoráma - Erste óvadéki USD		USD	53 306,29	15 279 182	0,53%	
Panoráma - Erste óvadéki EUR		EUR	48 962,89	15 331 260	0,53%	
Panoráma - Erste óvadéki TRY		TRY	110 184,74	10 782 679	0,37%	
Panoráma - Erste óvadéki JPY		JPY	10 779 581,00	25 668 338	0,89%	
Panorama - Convergex USD PAU003291		USD	22 225,16	6 370 398	0,22%	
II/2. Egyéb követelés:				5 334 286	0,18%	
Bankszámlák kamata				10 256	0,00%	
Egyéb követelés				3 334 031	0,12%	
Befektetési jegy jegyzés				1 989 999	0,07%	
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidő	1 100 171 811	38,04%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:				1 100 171 811	38,04%	
HUF betét 2015.12.23 - 2016.01.06		Unicredit Hun	14 nap	600 156 533	20,75%	
HUF betét 2015.12.30 - 2016.01.06		Unicredit Hun	7 nap	500 015 278	17,29%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%	
II/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizane m	Mennyiség		
II/4.1. Állampapírok:				1 311 684 039	45,36%	
II/4.1.1. Kötvények:				941 166 213	32,55%	
II/4.1.1.1. Kötvények:				424 480 910	14,68%	
2017A		HU0000402037	HUF	165 000 000	181 838 910	6,29%
2017C		HU0000402821	HUF	200 000 000	199 832 600	6,91%
2018B		HU0000402730	HUF	40 000 000	42 809 400	1,48%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:				516 685 303	17,87%	
D160106		HU0000520713	HUF	193 100 000	193 074 318	6,68%
D160217		HU0000520390	HUF	70 000 000	69 925 380	2,42%
D160608		HU0000520580	HUF	55 000 000	54 789 405	1,89%
D160803		HU0000520630	HUF	200 000 000	198 896 200	6,88%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%	
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					%	



II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				93 228 758	3,22%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				93 228 758	3,22%
MOL 2019/09/26 6.25% USD	XS0834435702	USD	300 000	93 228 758	3,22%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
II/4.3. Részvények:				277 289 068	9,59%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				277 289 068	9,59%
Magyar Telekom Nyrt. részv.	HU0000073507	HUF	139 978	56 831 068	1,97%
OTP Bank tőzsrészvény	HU0000061726	HUF	17 500	105 000 000	3,63%
Richter Nyrt. Részv. Demat	HU0000123096	HUF	21 000	115 458 000	3,99%
II/4.3.2. Külföldi részvények:					%
II/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.4. Jelzáloglevelek:					%
II/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.5. Befektetési jegyek:					%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennyiség	-3 770 940	-0,13%
II/6.1. Származtatott ügyletek:				-3 770 940	-0,13%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
COPPER FUTURE Mar16 Eladás			10		0,00%
GOLD 100 OZ Future Feb16 Eladás			3		0,00%
IBEX 35 Index Future Jan16 Eladás			8		0,00%
Nikkei 225 Mar16 Eladás			3		0,00%
II/6.1.2. Forward:				-3 770 940	-0,13%
EUR/HUF 16.01.13 Forward Vétel			240 000	-698 292	-0,02%
PLN/HUF 16.01.20 Forward Vétel			87 000	54 912	0,00%
USD/CNH 16.01.14 Forward Vétel			1 984 511	-5 693 941	-0,20%
USD/HUF 16.01.06 Forward Eladás			1 120 000	2 829 589	0,10%
USD/HUF 16.01.13 Forward Vétel			195 000	-263 209	-0,01%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>2 891 828 281</b>	<b>100,00%</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap**  
**- Üzleti jelentés -**  
**2015. december 31.**

---

## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági környezet

A befektetési hangulat romlásával kezdődött az idei év: a kockázatos eszközök piacán kibontakozó A 2015-ös év számos fordulatban bővelkedett. A befektetői érdeklődés középpontjában alapvetően a globális GDP növekedési kilátások, a különösen fejlett piacokon tapasztalható stagnáló infláció és a jegybankok válaszlépései álltak. Az SNB az év első negyedévében feladta az EURCHF árfolyampadló védelmét, ami jelentős volatilitást váltott ki a piacon, leértékelve a kelet-közép európai devizákat. Az év márciusban az EKB megkezdte régóta várt mennyiségi lazítási programját, ami egy ideig pozitív tartományba terelte az inflációs várakozásokat, egyfajta "reflációs" forgatókönyvet vetítve előre és rekordmélységbe húzta a 10 éves német állampapírok hozamát. Az előző évhez képest a geopolitikai feszültségek sem hagytak alább. Az orosz-ukrán konfliktus továbbra is rendezetlen maradt, az év második negyedévében pedig ismét előtérbe került a görög adósságválság.

Mindemellett újabb kihívások is megjelentek, az Európába irányuló bevándorlási hullám megerősödésével és a szíriai konfliktus kieleződésével. A nyári hónapok folyamán jelentős eseményeket szenvedett el a kínai részvénytőkepiac. A kínai gazdaság növekedésével kapcsolatos negatív hírek, illetve a júni leértékelése tovább rontotta a hangulatot a részvénytőkepiacokon. Ugyanakkor a nyersanyagpiacok is folyamatosan estek, különösen az olaj árfolyama került régóta nem látott mélypontokra. A befektetőket emellett tovább nyugtalanította a közelgő FED kamatemelés ténye, illetve a kamatemelési ciklus várható dinamikája. A feszültségek az év vége közeledtével sem hagytak alább, alapvetően a feltörekvő piacok és különösen Kína növekedési kilátásaival kapcsolatos félelmek állandósulása következtében. Mindemellett a FED kamatemelésével és az EKB további lazításával kibontakozó monetáris politikai divergencia is újabb kihívásokat állított a piacok elé. Vélhetően az utóbbi kérdés, illetve a feltörekvő piaci növekedési félelmek, valamint az olajár kilátásai maradnak a fő kérdések a 2016-ban.

### Magyarországi helyzet

Az ország makrogazdasági mutatói alapvetően pozitív irányban változtak az év során. A gazdasági növekedés mérséklődő dinamikával, de tovább fokozódott, a fiskális fegyelem változatlan maradt, míg az inflációs mutatók továbbra sem változtak érdemben. Az MNB monetáris lazítása tovább folytatódott, az alapkamatot 2,1%-ról újabb mélységbe, 1,35%-ig csökkentették. Az irányadó kamatláb vágása mellett, az MNB a monetáris politikai eszköztárat is átalakította, illetve újabb nemkonvencionális lépéseket helyezett kilátásba. Mindez a hazai kötvényhozamokra támogatón hatott. Az év elejéhez képest a forint a dollárral szemben mintegy 10%-kal veszített értékéből, míg az euróval szemben kismértékben erősödött. A hazai részvénytőkepiac 2015-ben kiemelkedően teljesített.

## Az Alap főbb jellemzői

Az alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Az alap a különböző befektetési eszközökből igyekszik a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni.

Az alap különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövide, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.

Az alap kezelője fundamentális és technikai elemzés segítségével választja ki a befektetési eszközöket, és azokat úgy kombinálja, hogy ésszerű kockázatok mellett az alapnak lehetősége és mozgásteret legyen a bankbetéteket jelentősen meghaladó hozamokat is elérni. Az alap nem jelöl ki magának befektetési célországot, illetve régiót vagy iparágat, de kitekintése globális, pozícióinak jelentős részét pedig az Amerikai Egyesült Államok és az Európai Unió tagországainak piacain veszi fel.

Az alap a jogszabályban meghatározott limitek és szorzószámok figyelembe vételével tőkeáttételes, illetve nettó eladási (short) pozíciókat is felvehet.

Az Alap benchmarkja az RMAX index.

Az alap részvényekbe, kötvényekbe, befektetési alapokba és egyéb értékpapírokba fektethet, ami mellett engedélyezett származtatott ügyletek kötése is. Az Alap köthet betét és repo ügyleteket is.

Letétkezelő: Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alap 2015-ös záró nettó eszközértéke 314,6 millió forint („A” sorozat), 1,93 milliárd forint („I” sorozat), 231,29 ezer EUR („E” sorozat), 86,55 ezer PLN („P” sorozat), 503,63 millió forint („R” sorozat) és 186,48 ezer USD („U” 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, 2016. április 29.