

# **AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap**

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

Budapest, 2018. április 27.

-----  
Kocsis Bálint  
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

-----  
Kadocsa Péter  
elnök-vezérigazgató

\*\*\*

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

**MÉRLEG**  
**AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap**  
**2017. 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>	1 416 601	1 928 237
<b>I. Követelések</b>	2 553	34 067
1. Követelések	2 602	34 067
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	-49	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
<b>II. Értékpapírok</b>	1 007 666	1 597 146
1. Értékpapírok	996 582	1 587 496
2. Értékpapírok értékelési különbözete	11 084	9 650
a.) kamatokból, osztalékokból	3 825	5 259
b.) egyéb	7 259	4 391
<b>III. Pénzeszközök</b>	406 382	297 024
1. Pénzeszközök	406 382	297 024
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
<b>C) Aktív időbeli elhatárolások</b>	47	12
1. Aktív időbeli elhatárolás	47	12
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
<b>D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete</b>	7 746	15 728
<b>Eszközök összesen (A+B+C+D)</b>	<b>1 424 394</b>	<b>1 943 977</b>
<b>Források</b>	<b>eFt</b>	<b>eFt</b>
<b>E) Saját tőke (I.+II.)</b>	1 401 434	1 925 191
<b>I. Indulótőke</b>	1 680 992	2 336 777
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 168 561	2 432 017
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	3 487 569	95 240
<b>II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)</b>	-279 558	-411 586
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülkülönbözete	345 830	217 364
2. Értékelési különbözet tartaléka	18 830	25 378
3. Előző év(ek) eredménye	-477 810	-644 218
4. Üzleti év eredménye	-166 408	-10 110
<b>F) Céltartalékok</b>	0	0
<b>G) Kötelezettségek (I.+II.)</b>	22 500	18 203
<b>I. Hosszú lejáratú kötelezettségek</b>	0	0
<b>II. Rövid lejáratú kötelezettségek</b>	22 500	18 203
<b>III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete</b>	0	0
<b>H) Passzív időbeli elhatárolások</b>	460	583
<b>Források összesen (E+F+G+H)</b>	<b>1 424 394</b>	<b>1 943 977</b>

Budapest, 2018. április 27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

# EREDMÉNYKIMUTATÁS

## AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap 2017. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	580 809	246 197
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	717 990	233 748
III. Egyéb bevételek	196	162
IV. Működési költségek	28 346	21 963
V. Egyéb ráfordítások	1 077	758
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
<b>Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)</b>	<b>-166 408</b>	<b>-10 110</b>

Budapest, 2018. április 27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

---

**AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap**

**- Kiegészítő melléklet -**  
**a 2017. 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 adminisztrációs vezérigazgató-helyettese

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.  
Cégjegyzékszám: 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, 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 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, amelyekről nem térünk el. Az értékelésnél a vállalkozás folytatásának elvéből kell kiindulni.

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

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

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

Egyéb értékpapírok értékelési módszere az Alapok kezelési szabályzatában megtalálhatók.

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

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

*Származékos ügyletek:* A negyedévek végén nyitott származékos ügyletek piaci értékét a származékos ügyletek beértékelési különbözete soron kell elszámolni az értékelési 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 2017.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

### B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **34.067 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból, valamint napi elszámolású származékos ügyletek követeléseiből származik.

adatok eFt-ban				
<b>Követelések</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	27	32 168	32 141	119041%
Áthúzódó napi elszámolású származékos ügyletek követelése	2 526	1 899	-627	-25%
<b>Összesen:</b>	<b>2 553</b>	<b>34 067</b>	<b>31 514</b>	<b>1234%</b>

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

adatok eFt-ban				
<b>Értékpapírok</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>	<b>Vált.</b>	<b>Vált.%</b>
Értékpapírok beszerzési értéke	996 582	1 587 496	590 914	59%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	3 825	5 259	1 434	37%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	7 259	4 391	-2 868	-40%
<b>Értékpapírok összesen:</b>	<b>1 007 666</b>	<b>1 597 146</b>	<b>589 480</b>	<b>58%</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 2017.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2017. december 31-én **297.024 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
HUF	29 487	89 463	59 976	203%
JPY	42 778	1 660	-41 118	-96%
USD	302 441	101 708	-200 733	-66%
EUR	9 021	73 803	64 782	718%
GBP	17 434	16 849	-585	-3%
PLN	4 617	13 027	8 410	182%
HKD	0	1	1	0%
TRY	605	270	-335	-55%
RON	0	243	243	0%
<b>Összesen:</b>	<b>406 382</b>	<b>297 024</b>	<b>-109 358</b>	<b>-27%</b>

### C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2017. év végén a pénzszámlák kamataiból adódott és **12 eFt**-ot tett ki.

### D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete

Az Alap eszközei között **származtatott ügyletek** is szerepelnek. Ezek év végi beértékelési különbözetének nettó értéke látható a D) soron, ami az idei évben **15.728 e Ft** volt.

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

ügylet	kötésnap	nyitott mennyiség	kötésÁr	lejárat	árfolyam	beértékelés
Deviza határidő Eladás	2017.10.26	35 000	310,28	2018.01.26	310,25	1 050
Deviza határidő Eladás	2017.11.17	155 000	66,65	2018.01.19	68,11	-226 240
Deviza határidő Eladás	2017.11.22	200 000	313,43	2018.01.26	310,25	634 985
Deviza határidő Eladás	2017.11.22	325 000	313,43	2018.01.26	310,25	1 031 851
Deviza határidő Eladás	2017.11.22	555 000	313,38	2018.01.26	310,25	1 738 885
Deviza határidő Eladás	2017.11.23	65 000	313,15	2018.02.23	310,35	181 992
Deviza határidő Eladás	2017.11.29	455 000	73,75	2018.02.23	74,17	-191 091
Deviza határidő Vétel	2017.10.18	157 000	261,11	2018.01.26	258,51	-408 190
Deviza határidő Vétel	2017.10.18	136 000	308,45	2018.01.26	310,25	244 794
Deviza határidő Vétel	2017.11.13	77 000	73,35	2018.01.19	74,28	71 824
Deviza határidő Vétel	2017.12.29	24 000	259,03	2018.01.26	258,51	-12 389
Futures Eladás	2017.11.28	3	124,89	2018.03.20	124,05	655 138
Futures Eladás	2017.12.04	3	163,04	2018.03.08	161,68	1 265 372
Futures Eladás	2017.12.04	1	163,04	2018.03.08	161,68	421 790
Futures Vétel	2017.12.08	12	1 115,99	2018.03.16	1 163,70	7 409 680
Futures Vétel	2017.12.14	2	13 092,00	2018.03.16	12 910,00	-2 822 274
Futures Vétel	2017.12.14	12	1 126,80	2018.03.16	1 163,70	5 730 790
<b>Összesen:</b>						<b>15 727 967</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			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
<b>Indulótőke:</b>				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	1 680 992	2 336 777	655 785	39%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	5 168 561	2 432 017	-2 736 544	-53%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	3 487 569	95 240	-3 392 329	-97%
<b>Tőkenövekmény:</b>				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	345 830	217 364	238 555	69%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	18 830	25 378	6 548	35%
Előző évek eredményből	-477 810	-644 218	-166 408	35%
Üzleti év eredményéből	-166 408	-10 110	156 298	-94%
<b>Összesen:</b>	<b>1 401 434</b>	<b>1 925 191</b>	<b>523 757</b>	<b>37%</b>

## F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2017-ben nem került sor.

## G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

Kötelezettségek	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
Citibank (letétkezelői díj)	170	444	274	161%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj, főforg. jut,biz. díj)	1 725	2 917	1 192	69%
Aegon ( forg jut)	0	85	85	0%
Concorde Zrt. (forg. jut.)	36	31	-5	-14%
Raiffeisen Zrt. (forg. jut.)	306	524	218	71%
Aegon Towarzystwo (forg. jut.)	3	3	0	-8%
PWC Könyvvizsgáló Kft. (audti díj)	589	270	-319	-54%
Áthúzódó szárm.ügyletekkel kapcs. egyéb kötelezettségek	9 328	12 918	3 590	38%
Áthúzódó napi elszámolású származékos ügyletek köt.	10 343	1 011	-9 332	-90%
<b>Összesen:</b>	<b>22 500</b>	<b>18 203</b>	<b>-4 297</b>	<b>-19%</b>

**H) Passzív időbeli elhatárolások**

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

Passzív időbeli elhatárolások	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	196	271	75	38%
Felügyeleti díj	88	104	16	18%
Különadó	176	208	-224	-127%
<b>Összesen:</b>	<b>460</b>	<b>583</b>	<b>123</b>	<b>27%</b>

*Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 1.943.977 e Ft volt.*

**Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz**

*Az Alap tárgyévi eredménye 10.110 e Ft veszteség.*

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

Pénzügyi műveletek bevételei	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	628	820	192	30%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	8 140	49	-8 091	-99%
Kamatkozó papírok ár- és árfolyamnyeresége	1 852	2 452	600	32%
Részvény, befegy ár- és árfolyamnyeresége	74 863	97 665	22 802	30%
Repo ügyletek kamata	512	0	-512	-100%
Értékpapírok felh. kamata	-5 939	6 914	12 853	-216%
Értékpapírok kapott kamata	29 496	6 702	-22 794	-77%
Részvények osztaléka	10 854	11 867	1 013	9%
Származékos ügyletek nyeresége	440 110	119 728	-320 382	-73%
Kötelezettségek kiegyenlítéséből származó nyereség	6	0	-6	-100%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	20 287	0	-20 287	-100%
<b>Összesen:</b>	<b>580 809</b>	<b>246 197</b>	<b>-334 612</b>	<b>-58%</b>

A **Pénzügyi műveletek ráfordításainak** összetevői:

Pénzügyi műveletek ráfordításai	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok ár- és árfolyamvesztesége	3	5	2	50%
Kamatkozó papírok ár- és árfolyamvesztesége	1 020	20 729	19 709	1932%
Részvény, befegy ár- és árfolyamvesztesége	76 101	57 705	-18 396	-24%
Fizetendő kamatok	0	25	25	38963%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	0	23 252	23 252	0%
Fizetendő opciós díj	9 362	3 137	-6 225	-66%
Származékos ügyletek vesztesége	631 504	128 895	-502 609	-80%
<b>Összesen:</b>	<b>717 990</b>	<b>233 748</b>	<b>-484 242</b>	<b>-67%</b>

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2017-ben összesítve **17.013 eFt** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban

Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	340 691	287 514
Deviza határidő zárás	14 055	50 865
Futures zárás	3 074	36 454
<b>Összesen:</b>	<b>357 820</b>	<b>374 833</b>

**Működési költségként** a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2016	2017	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	17 870	12 907	-4 963	-28%
Letétkezelői díj	1 165	1 606	441	38%
Fő forgalmazói jutalék	1 074	718	-356	-33%
Forgalmazói jutalék	3 619	1 713	-1 906	-53%
Felügyeleti díj	537	359	-178	-33%
Bankköltség	261	98	-81	-31%
Könyvvizsgálói díj	785	549	-236	-30%
Megbízási díj	3 035	4 013	978	32%
<b>Összesen:</b>	<b>28 346</b>	<b>21 963</b>	<b>-6 383</b>	<b>-23%</b>

Az Alap 2017-ben **Egyéb bevételként 161 e Ft** értékpapírral kapcsolatos adójóváírást, valamint **1 eFt** egyéb kerekítési különbözeteket, **Egyéb ráfordításként** a befektetési alapok külön adóját számolt el **717 e Ft** értékben valamint **41 eFt**-ot fizetett egyéb ügyletekhez kötődő adó címén.

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, 2017.12.29- re készült.

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

A számviteli rendszer nyilvántartásának a 2000. évi C. Számviteli Törvénynek, illetve a 215/2000. Kormányrendeletnek való megfelelése érdekében a mérleg sorok eltérhetnek a Portfóliójelentés soraitól, de természetesen a Saját tőke 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 „visszakönyvelése” 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 2017-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 2017. december 31-i árfolyamon mutatja a papírokat, míg a nettó eszközérték kalkulációt tartalmazó 2. sz. melléklet az utolsó olyan kereskedési napra, melyre nettó eszközérték kalkulációt számítottak.

Budapest, 2018. április 27.

**Cash-flow kimutatás**  
**AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap**  
**2017. év**

<b>Megnevezés</b>	<b>2016</b>	<b>2017</b>
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	-166 408	-10 110
2 Elszámolt amortizáció +	0	0
3 Elszámolt értékvesztés és visszairás +/-	0	0
4 Elszámolt értékelési különbözet +/-	0	0
5 Céltartalék képzés és felhasználás különbözete +/-	0	0
6 Ingatlan befektetések értékesítésének eredménye +/-	0	0
7 Értékpapír befektetések értékesítésének, beváltásának eredménye +/-	0	0
8 Befektetett eszközök állományváltozása +/-	0	0
9 Forgóeszközök állományváltozása -/+	307 232	-622 428
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	13 071	-4 297
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	135	35
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-533	123
<b>I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás</b>	<b>153 496</b>	<b>-636 677</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 +	-2 587 487	-2 736 544
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	1 261 750	3 263 863
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>-1 325 737</b>	<b>527 320</b>
<b>IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)</b>	<b>-1 172 241</b>	<b>-109 358</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
Fondul RO összesen	RON		1 720 326	102 305 091	98 947 096 -	3 357 995				- 3 357 995
Fidelity Funds - China Consumer Fund Y-ACC-USD összesen	USD		11 000	62 393 646	62 207 387 -	186 259				- 186 259
First Trust Natural Gas ETF összesen	USD		5 100	31 127 773	30 069 190 -	1 058 583				- 1 058 583
<b>Befektetési jegyek összesen:</b>			<b>1 736 426</b>	<b>195 826 510</b>	<b>191 223 673 -</b>	<b>4 602 837</b>				<b>- 4 602 837</b>
TURKEY 06/14/25 3.25% EUR összesen	EUR		400 000	122 333 642	128 216 590	5 882 948	1,7808 %	2 209 189	2 209 189	3 673 759
ROMANI 2027/04/19 2,375% EUR összesen	EUR		200 000	63 568 574	64 690 428	1 121 854	1,6658 %	1 033 262	1 033 262	88 592
CROATI 2 3/4 01/27/30 összesen	EUR		300 000	91 674 648	94 621 574	2 946 926	0,2562 %	238 374	238 374	2 708 552
2018B összesen	HUF		40 000 000	41 855 720	41 616 120 -	239 600	2,7397 %	1 095 880	1 095 880	- 1 335 480
2031A összesen	HUF		100 000 000	100 222 100	106 715 000	6 492 900	0,6233	623 300	623 300	5 869 600
<b>Kamatkozó papírok összesen:</b>			<b>140 900 000</b>	<b>419 654 683</b>	<b>435 859 712</b>	<b>16 205 029</b>		<b>5 200 005</b>	<b>5 200 005</b>	<b>11 005 023</b>
Atrium European Real Estate összesen	EUR		11 000	13 386 133	14 157 891	771 758				771 758
BAWAG Group AG összesen	EUR		750	11 172 600	10 341 618 -	830 982				-830 982
S IMMO AG összesen	EUR		3 900	15 150 595	19 534 168	4 383 573				4 383 573
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen	HUF		14 000	19 596 538	18 690 000 -	906 538				-906 538
Duna House részvény összesen	HUF		5 519	20 341 962	20 696 250	354 288				354 288
Graphisoft Park SE összesen	HUF		9 000	34 425 000	32 625 000 -	1 800 000				-1 800 000
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	HUF		152 337	72 608 504	69 770 346 -	2 838 158				-2 838 158
OTP Bank törzsrészvény összesen	HUF		2 700	26 231 425	28 944 000	2 712 575				2 712 575
Richter Nyrt. Részv. Demat összesen	HUF		4 868	32 055 388	33 005 040	949 652				949 652
Waberer's International Nyrt összesen	HUF		3 700	18 870 000	17 393 700 -	1 476 300				-1 476 300
ALIOR BANK összesen	PLN		3 300	18 975 153	19 505 723	530 570				530 570
getBACK SA összesen	PLN		18 600	25 026 393	25 431 715	405 322				405 322
PZU összesen	PLN		19 757	62 306 797	61 930 213 -	376 584				-376 584
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE összesen	RON		93 336	80 255 107	80 152 570 -	102 537				-102 537
OMV PETROM SA összesen	RON		2 046 414	41 359 689	38 961 717 -	2 397 972				-2 397 972
OTOKAR összesen	TRY		5 214	44 430 190	44 332 473 -	97 717				-97 717
X5 Retail Group NV-Regs összesen	USD		3 539	35 948 233	34 595 960 -	1 352 274				-1 352 274
<b>Részvény papírok összesen:</b>			<b>2 397 934</b>	<b>572 139 708</b>	<b>570 068 383</b>	<b>-2 071 324</b>				<b>-2 071 324</b>
D180228 összesen	HUF		50 000 000	49 938 150	50 000 800	62 650			51 211	11 439
D180314 összesen	HUF		100 000 000	99 998 200	100 002 000	3 800			356	3 444
D180411 összesen	HUF		20 000 000	20 002 040	20 000 300	(1 740)			(914) -	826
D180523 összesen	HUF		30 000 000	30 003 840	30 002 430	(1 410)			(251) -	1 159
D180718 összesen	HUF		100 000 000	99 980 000	99 997 200	17 200			3 417	13 783
D181121 összesen	HUF		100 000 000	99 952 500	99 990 900	38 400			5 089	33 311
<b>Diszkont papírok összesen:</b>			<b>400 000 000</b>	<b>399 874 730</b>	<b>399 993 630</b>	<b>118 900</b>			<b>58 908</b>	<b>59 992</b>
<b>Total:</b>			<b>545 034 360</b>	<b>1 587 495 631</b>	<b>1 597 145 398</b>	<b>9 649 767</b>		<b>5 200 005</b>	<b>5 258 913</b>	<b>4 390 854</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
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2017.12.29
Saját tőke:	1 925 293 322 HUF

## Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	0.809126	574 699 607	465 004 394 HUF
E	EUR	0.780491	182 627	142 539 EUR
I	HUF	0.833688	1 250 454 846	1 042 489 200 HUF
P	PLN	0.846695	92 322	78 169 PLN
R	HUF	0.809613	397 620 088	321 918 392 HUF
U	USD	0.802123	220 912	177 199 USD

## A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)			
II/1. Hitellállomány:				Hitelező	Futamidő	0	0,00%	
						0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:						5 500 011	100,00%	
Bizományosi díj						1 295 921	23,56%	
Egyéb kötelezettség						1 453 021	26,42%	
Könyvvizsgálói díj						546 862	9,94%	
Letétkezelői díj						290 297	5,28%	
Vezető forgalmazó díja						204 848	3,72%	
PSZÁF díj						101 492	1,85%	
Vagyonkezelői díj						1 607 571	29,23%	
Befektetési jegy visszaváltás							0,00%	
II/3. Céltartalékok:						0	0,00%	
II/4 Passzív időbeli elhatárolások:						0	0,00%	
				Kötelezettség össz.:		5 500 011	100,00%	
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)			
II/1. Folyószámla, készpénz:						296 786 120	15,37%	
számla				deviza	egyenleg	érték	%	
Panoráma Alap GBP - Citi				GBP	48 211,39	16 848 917	0,87%	
Panoráma Alap Befszámla - Citi				HUF	89 463 053,00	89 463 053	4,63%	
Panoráma Alap EUR - Citi				EUR	211 611,05	65 629 051	3,40%	
Panoráma Alap PLN - Citi				PLN	175 206,00	13 026 566	0,67%	
Panoráma Alap USD - Citi				USD	1 701,49	440 380	0,02%	
Panoráma - Erste óvadéki USD				USD	185 799,18	48 088 544	2,49%	
Panoráma - Erste óvadéki EUR				EUR	0,01	3	0,00%	
Panoráma - Erste óvadéki TRY				TRY	2 341,12	160 788	0,01%	
Panoráma - Convergex USD PAU003291				USD	162 629,20	42 091 690	2,18%	
Panoráma Alap JPY - Citi				JPY	722 068,00	1 659 601	0,09%	
Panoráma - Raiffeisen óvadéki EUR				EUR	26 374,52	8 179 794	0,42%	
Panoráma - Raiffeisen óvadéki USD				USD	41 918,38	10 849 315	0,56%	
Panoráma EUR - Raiffeisen				EUR	-20	-6 203	0,00%	
Panoráma Alap RON - Citi				RON	3 650,71	243 028	0,01%	
Panoráma - Erste óvadéki HKD				HKD	38,98	1 291	0,00%	
Panoráma Alap TRY - Citi				TRY	1 606,03	110 302	0,01%	
II/2. Egyéb követelés:						34 068 212	1,76%	
Bankszámlák kamata						996	0,00%	
Átmenő befektetési jegy jegyzés						32 139 875	1,66%	
Egyéb követelés						1 898 713	0,10%	
Befektetési jegy jegyzés						28 627	0,00%	
II/3. Lékötött bankbetétek				Bank	Futamidő		%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:							%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:							%	
II/4. Értékpapírok:				ISIN	Devizane m	Mennyiség	1 597 074 732	82,71%
II/4.1. Állampapírok:							835 782 675	43,28%
II/4.1.1. Kötvények:							148 304 560	7,68%
2018B				HU0000402730	HUF	40 000 000	41 607 360	2,15%
2031A				HU0000403001	HUF	100 000 000	106 697 200	5,53%
II/4.1.2. Kincstárjegyek:							399 993 780	20,71%
D180228				HU0000521448	HUF	50 000 000	50 000 850	2,59%
D180314				HU0000521851	HUF	100 000 000	100 002 100	5,18%
D180411				HU0000521521	HUF	20 000 000	20 000 300	1,04%
D180523				HU0000521596	HUF	30 000 000	30 002 430	1,55%

D180718	HU0000521687	HUF	100 000 000	99 997 200	5,18%
D181121	HU0000521844	HUF	100 000 000	99 990 900	5,18%
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:				287 484 335	14,89%
CROATI 2 3/4 01/27/30	XS1713475306	EUR	300 000	94 607 525	4,90%
ROMANI 2027/04/19 2,375% EUR	XS1599193403	EUR	200 000	64 682 302	3,35%
TURKEY 06/14/25 3.25% EUR	XS1629918415	EUR	400 000	128 194 508	6,64%
II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:					%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:					%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:					%
II/4.3. Részvények:				669 015 479	34,65%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				221 124 336	11,45%
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	HU0000093257	HUF	14 000	18 690 000	0,97%
Duna House részvény	HU0000135090	HUF	5 519	20 696 250	1,07%
Graphisoft Park SE	HU0000083696	EUR	9 000	32 625 000	1,69%
Magyar Telekom Nyrt. részv.	HU0000073507	HUF	152 337	69 770 346	3,61%
OTP Bank törzsrészvény	HU0000061726	HUF	2 700	28 944 000	1,50%
Richter Nyrt. Részv. Demat	HU0000123096	HUF	4 868	33 005 040	1,71%
Waberer's International Nyrt	HU0000120720	EUR	3 700	17 393 700	0,90%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				447 891 143	23,19%
ALIOR BANK	PLALIOR00045	PLN	3 300	19 505 723	1,01%
Atrium European Real Estate	JE00B3DCF752	EUR	11 000	14 157 891	0,73%
BAWAG Group AG	AT0000BAWAG2	EUR	750	10 341 618	0,54%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	RON	93 336	80 152 570	4,15%
Fondul RO	ROFPTAACNOR5	RON	1 720 326	98 947 096	5,12%
getBACK SA	PLGTBCK00297	PLN	18 600	25 431 715	1,32%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RON	2 046 414	38 961 717	2,02%
OTOKAR	TRAOTKAR91H3	TRY	5 214	44 332 473	2,30%
PZU	PLPZU0000011	PLN	19 757	61 930 213	3,21%
S IMMO AG	AT0000652250	EUR	3 900	19 534 168	1,01%
X5 Retail Group NV-Regs	US98387E2054	USD	3 539	34 595 960	1,79%
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:				92 276 577	4,78%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:				92 276 577	4,78%
Fidelity Funds - China Consumer Fund Y-ACC-USD	LU0594300500	USD	11 000	62 207 387	3,22%
First Trust Natural Gas ETF	US33733E8075	USD	5 100	30 069 190	1,56%
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	3 067 471	0,16%
II/6.1. Származtatott ügyletek):				3 067 471	0,16%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
DAX INDEX FUTURE Mar18 Vétel			2		0,00%
EURO-BUND FUTURE Mar18 Eladás			1		0,00%
EURO-BUND FUTURE Mar18 Eladás			3		0,00%
MSCI EmgMkt Mar18 Vétel			24		0,00%
US 10YR NOTE (CBT) Mar18 Eladás			3		0,00%
II/6.1.2. Forward:				3 067 471	0,16%
EUR/HUF 18.01.26 Forward Eladás			1 115 000	3 406 772	0,18%
EUR/HUF 18.01.26 Forward Vétel			136 000	244 794	0,01%
EUR/HUF 18.02.23 Forward Eladás			65 000	181 992	0,01%
PLN/HUF 18.01.19 Forward Vétel			77 000	71 824	0,00%
PLN/HUF 18.02.23 Forward Eladás			455 000	-191 091	-0,01%
TRY/HUF 18.01.19 Forward Eladás			155 000	-226 240	-0,01%
USD/HUF 18.01.26 Forward Vétel			181 000	-420 579	-0,02%
<b>Eszközök összesen:</b>				<b>1 930 996 535</b>	<b>100,00%</b>

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."



---

**AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap**  
**- Üzleti jelentés -**  
**2017. december 31.**

---

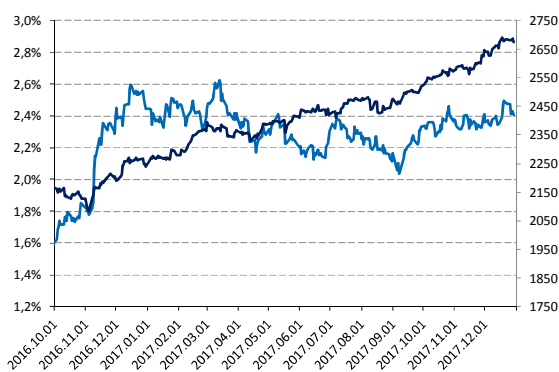
## Gazdasági környezet

### Globális gazdasági környezet

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

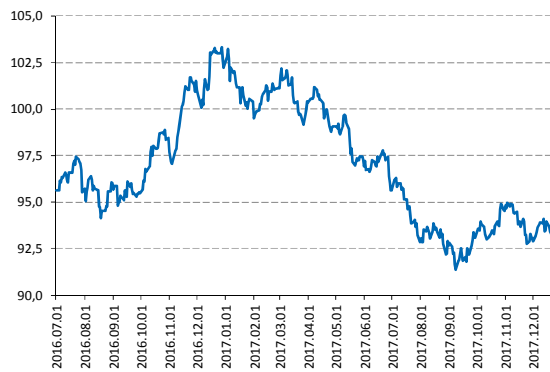
Az euró-dollár trendjében végbemenő változás okozta az elmúlt év egyik legfontosabb trendjét a devizapiacra, meglepő módon az amerikai devizának még az adóreform megszavazása sem segített. A keresztárfolyam év végére áttörte az eddig akadálynak számító 1,2-es szintet, így összességében 2017-ben több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

*Stagnáló amerikai kötvényhozam, emelkedő S&P 500*



Forrás: Bloomberg

*Ismét gyengülő dollár index*



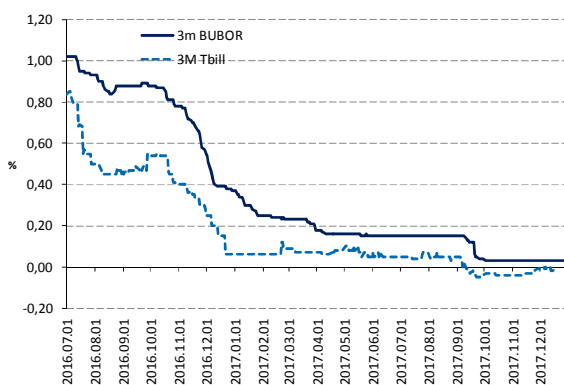
Forrás: Bloomberg

## Magyarországi helyzet

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

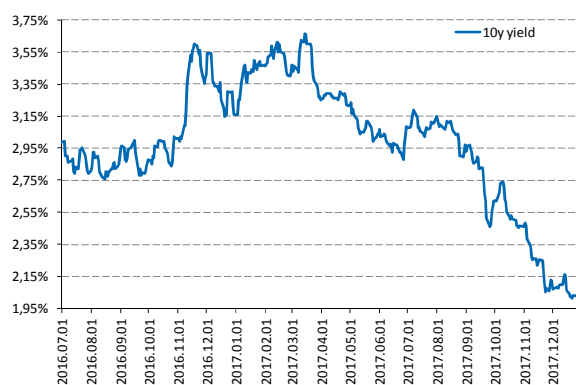
A forint euróval szemben jegyzett árfolyama 302 alá erősödött augusztusban, kiváltva a jegybank verbális intervencióját, így a jegybank részéről a további lazítás is megerősítésre került. Az inflációs cél elérése a korábbi prognózishoz képest 6 hónappal későbbre tolódott a jegybank szeptemberi inflációs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

Negatív szinten stabilizálódó rövid hozamok



Forrás: Bloomberg

Jelentős hosszú lejáratú hozamcsökkenés



Forrás: Bloomberg

## Az Alap főbb jellemzői

Az alap célja, 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, tőzsdai 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 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 2017-es záró nettó eszközértéke 465 millió HUF („A” sorozat), 1,04 milliárd HUF („P” sorozat), 142,54 ezer EUR („E” sorozat), 78,17 ezer PLN („P” sorozat), 321,92 millió HUF („R” sorozat) és 177,2 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, 2018. április 27.