

**AEGON Maraton Aktív Vegyes
Befektetési Alap**

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

Budapest, 2018. április 27.

Kocsis Bálint
adminisztrációs vezérigazgató-helyettes

Kadocsa Péter
elnök-vezérigazgató

Jelen dokumentum sajátkezü 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 sajátkezü aláírás nélkül is cégszerűnek illetve hitelesnek tekinthető.

MÉRLEG
Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap
2017. év

Eszközök	Előző év	Tárgyév
	e Ft	e Ft
A) Befektetett eszközök	0	0
1.Értékpapírok	0	0
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0	0
a.) kamatokból, osztalékokból	0	0
b.) egyéb	0	0
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	4 425 645	21 932 847
I. Követelések	46 001	139 143
1. Követelések	46 001	139 143
2. Követelések értékvesztése (-)	0	0
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0	0
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0	0
II. Értékpapírok	3 684 027	19 258 289
1. Értékpapírok	3 537 947	19 059 835
2. Értékpapírok értékelési különbözete	146 080	198 454
a.) kamatokból, osztalékokból	5 509	37 942
b.) egyéb	140 571	160 512
III. Pénzeszközök	695 617	2 535 415
1. Pénzeszközök	695 617	2 535 415
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0	0
C) Aktív időbeli elhatárolások	37	0
1. Aktív időbeli elhatárolás	37	0
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0	0
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	-15 007	35 543
Eszközök összesen (A+B+C+D)	4 410 675	21 968 390
Források	eFt	eFt
E) Saját tőke (I.+II.)	4 322 890	20 944 906
I. Indulótőke	4 115 303	19 100 746
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 563 463	31 651 249
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	9 448 160	12 550 503
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	207 587	1 844 160
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	50 379	1 348 597
2. Értékelési különbözet tartaléka	131 073	233 997
3. Előző év(ek) eredménye	-10 078	26 134
4. Üzleti év eredménye	36 213	235 432
F) Céltartalékok	0	0
G) Kötelezettségek (I.+II.)	85 970	1 019 245
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0	0
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	85 970	1 019 245
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0	0
H) Passzív időbeli elhatárolások	1 815	4 239
Források összesen (E+F+G+H)	4 410 675	21 968 390

Budapest, 2018.04.27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap 2017. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	600 711	1 049 618
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	448 697	535 212
III. Egyéb bevételek	0	2
IV. Működési költségek	114 182	273 645
V. Egyéb ráfordítások	1 619	5 331
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	36 213	235 432

Budapest, 2018.04.27.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap

- Kiegészítő melléklet -

a 2017. évi Éves beszámolóhoz

Általános rész

A Társaság bemutatása

Az Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alapot (továbbiakban: az "Alap") a Pénzügyi Felügyelet H-KE-III-684/2015. számú határozatával vette nyilvántartásba. Az Alap működését 2015. július 8-án kezdte meg. Lajstromszáma 1111-616.

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 eredmény kimutatást készít a 215/2000. Kormányrendelet által előírt tagolás szerint.

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

Kocsis Bálint (1121 Budapest, Lidérc u. 18.)
az Alapkezelő adminisztrációs vezérigazgató-helyettese

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

A könyvviteli szolgáltatás irányításáért, vezetéséért és 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 2015. 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.
Céjjegyzékszám: 01-09-063022
Nyilvántartásba vételi szám: 001464

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

Az alap bemutatása

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.

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 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 **139 143 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból, és a le nem zárt napi elszámolású ügyletek egyenlegéből adódik.

	adatok eFt-ban			
Követelések	2016	2017	Vált.	Vált.%
Pénzügyi fedezet	401	0	-401	0%
Származékos ügyletből követelés	0	9 115	9 115	100%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	45 600	130 028	84 428	200%
Összesen:	46 001	139 143	93 142	202%

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

Értékpapírok	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	3 537 947	19 059 835	15 521 888	439%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	5 509	37 942	32 433	589%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értéktételből	140 571	160 512	19 941	14%
Értékpapírok összesen:	3 684 027	19 258 289	15 574 262	423%

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 2017.12.29-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2017. december 31-én **695 617 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

Számla típusa	2016	2017	Vált.	Vált.%
CZK	39 172	64 701	25 529	65%
HRK	3 283	7 527	4 244	129%
PLN	8 857	34 611	25 754	291%
RON	918	369	-549	-60%
TRY	193	734	541	280%
HUF	242 727	1 106 425	863 698	356%
EUR	106 617	1 155 042	1 048 425	983%
GBP	0	73 619	73 619	0%
HKD	0	16	16	0%
USD	283 136	92 371	-190 765	-67%
JPY	10 714	0	-10 714	-100%
Összesen:	695 617	2 535 415	1 839 798	264%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2017. év végén nem volt.

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 - **25 128 e Ft** volt.

ügylet	nyitott mennyiség	kötésÁr	árfolyam	beértékelés
Deviza határidő Eladás	7 200 000	311,21	310,18	7 431 120
Deviza határidő Eladás	560 000	311,20	310,18	572 376
Deviza határidő Eladás	520 000	261,74	258,24	1 821 636
Deviza határidő Eladás	1 750 000	68,28	68,03	439 679
Deviza határidő Eladás	2 405 000	68,45	68,03	1 013 086
Deviza határidő Vétel	4 270 000	265,62	258,03	-32 395 989
Deviza határidő Vétel	850 000	265,49	258,03	-6 338 356
Deviza határidő Vétel	900 000	72,62	73,72	991 238
Deviza határidő Vétel	2 050 000	311,69	310,38	-2 693 552
Deviza határidő Vétel	3 990 000	311,77	310,38	-5 561 754
Deviza határidő Vétel	13 600 000	72,49	73,72	16 746 162
Deviza határidő Vétel	400 000	267,60	258,03	-3 826 710
Deviza határidő Vétel	800 000	312,75	310,38	-1 899 096
Deviza határidő Vétel	550 000	259,55	258,03	-834 469
Deviza határidő Vétel	500 000	311,45	310,38	-536 970
Deviza határidő Vétel	320 000	12,29	12,11	-56 385
Futures Eladás	5	163,35	161,68	0
Futures Vétel	69	1 115,99	1 163,70	0
Futures Vétel	9	13 092,00	12 910,00	0
Futures Vétel	59	1 126,80	1 163,70	0
összesen:				-25 127 985

E) Saját tőke

A **Saját tőke** változása a következő:

Saját tőke	2016	2017	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	4 115 303	19 100 746	14 985 443	364%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	13 563 463	31 651 249	18 087 786	133%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	9 448 160	12 550 503	3 102 343	33%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékülönbözete	50 379	1 348 597	1 298 218	2577%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	131 073	233 997	102 924	79%
Előző évek eredményből	-10 078	26 134	36 212	0%
Üzleti év eredményéből	36 213	235 432	199 219	550%
Összesen:	4 322 890	20 944 906	16 622 016	385%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2017-ben nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

adatok eFt-ban				
Kötelezettségek	2016	2017	Vált.	Vált.%
Raiffeisen trailer fee	1 191	4 308	3 117	262%
Raiffeisen letétkezelési díj	804	1 458	654	81%
Forgalmazói jutalékok	1 554	24 837	23 283	1498%
Pénzügyi fedezet	0	61 933	61 933	0%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (főforg. jut.)	9 557	2 183	-7 374	-77%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (sikerdíj)	51 273	103 409	52 136	102%
Áthúzódó ügyletekből származó kötelezettség	642	803 669	803 027	125082%
PWC audit díj	392	594	202	52%
Áthúzódó forgalmazásból adódó kötelezettség	20 557	16 854	-3 703	-18%
Összesen:	85 970	1 019 245	933 275	1086%

H) Passzív időbeli elhatárolások

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

adatok eFt-ban				
Passzív időbeli elhatárolások	2016	2017	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	392	594	202	52%
Különadó	520	2 154	1 634	314%
Tranzakciós díj	643	414	-229	-36%
Felügyeleti díj	260	1 077	817	314%
Összesen:	1 815	4 239	2 424	134%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 21 968 390 e Ft volt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 235 432 eFt nyereség.

A Pénzügyi műveletek bevételeinek értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2016	2017	Vált.	Vált.%
Pénzintézetől kapott kamatok	397	41	-356	-90%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	7 232	4 079	-3 153	-44%
Részvények osztaléka	36 960	115 254	78 294	212%
Repo ügyletek kamata	78	0	-78	-100%
Részvények árfolyamnyeresége	396 708	511 250	114 542	29%
Kamatkozó kötvények árfolyamnyeresége	9 942	9 939	-3	0%
Kamatkozó papírok felhalmozott kamata	-6 283	-52 322	-46 039	733%
Devizaeszközök árfolyamnyeresége	120	0	-120	-100%
Értékpapírok kapott kamata	18 489	77 336	58 847	318%
Származékos ügyletek árfolyamnyeresége	137 068	384 041	246 973	180%
Összesen:	600 711	1 049 618	448 907	75%

A Pénzügyi műveletek ráfordításainak összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2016	2017	Vált.	Vált.%
Diszkont kincstárjegyek árfolyamvesztesége	3	12	9	300%
Értékpapírkölcsön ráfordítása	1 247	237	-1 010	-81%
Kamatkozó kötvények árfolyamvesztesége	18 635	19 582	947	5%
Részvények árfolyamvesztesége	194 936	209 735	14 799	8%
Származékos ügyletek árfolyamvesztesége	202 584	283 199	80 615	40%
Fizetendő kamatok	0	459	459	0%
Devizaeszközök mérl.ford -napi össz.árf.veszt.	25 782	14 724	-11 058	-43%
Opció díjak	5 510	7 264	1 754	32%
Összesen:	448 697	535 212	86 515	19%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2017-ben összesítve **100 842 e Ft nyereség** volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban		
Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	384 041	283 199
Összesen:	384 041	283 199

Működési költségként a következő került kimutatásra:

Működési költségek	adatok eFt-ban			
	2016	2017	Vált.	Vált.%
Letétkezelői díj	3 310	5 132	1 822	55%
Fő forgalmazói jutalék	1 628	5 385	3 757	231%
Felügyeleti díj	810	2 670	1 860	230%
Forgalmazói díjak	10 801	56 276	45 475	421%
Tranzakciós díjak	1 692	173	-1 519	-90%
Megbízási díjak	19 919	24 401	4 482	23%
Alapkezelői díjak	23 614	96 473	72 859	309%
Keler díjak	259	583	324	125%
Sikerdíj	51 273	81 176	29 903	0%
Bankköltség	91	181	90	99%
Könyvvizsgálói díj	785	1 195	410	52%
Összesen:	114 182	273 645	159 463	140%

Egyéb bevétele 2 e Ft kerekítési különbözetből, **Egyéb ráfordítása** a befektetési alapok külön adójából **5 331 e Ft** adódott.

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 „visszakönyvelései” miatt eltérhetnek, és így egyenlegük a Portfóliójelentésben a „Követelések” és a „Folyószámla” sorokon szerepelhet megosztva.
- Az áthúzódó befektetési jegy forgalmazás a Portfóliójelentésben megosztva a „Követelések” és a „Kötelezettségek” sorokon szerepel, míg a számviteli kimutatásban egy összegben a „Követelések” között.

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

Budapest, 2018. április 27.

Cash-flow kimutatás
Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap
2017. év

Megnevezés	2016	2017
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	36 213	235 432
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 -/+	-1 721 838	-15 615 030
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	75 529	933 275
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	-37	37
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	284	2 424
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-1 609 849	-14 443 862
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
II. Befektetési tevékenységből származó pénzeszközváltozás	0	0
20 Befektetési jegy kibocsátás +	7 823 759	18 087 785
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-6 167 171	-1 804 125
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
III. Pénzügyi műveletekből származó pénzeszközváltozás	1 656 588	16 283 660
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	46 739	1 839 798

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Értékpapír	eszközkategória	Devizanem	Kibocsátó	Névérték	Nyilvántartási ár	Beértékelési ár	Beértékelési különbözet	Felhalmozott kamat %	Felhalmozott kamat tartalom	Lineáris amortizációs érték(kamat)	Egyéb beértékelési különbözet
Fidelity Funds - China Consumer Fund Y-ACC-USD összesen	befektetési jegy	USD	Barclays Global Investors Ltd	57 700	327 283 032	326 306 021	- 977 011	-	-	-	977 011
First Trust Natural Gas ETF összesen		USD	Lyxor UCITS ETF Daily Double Short Bund	27 000	164 794 094	159 189 829	- 5 604 264	-	-	-	5 604 264
Kamatozó papírok összesen:				84 700	492 077 125	485 495 850	- 6 581 275	-	-	-	6 581 275
FJ19NF01 összesen	kamatozó papír	EUR		256 300	78 824 165	81 358 461	2 534 295	0,387	307 622	307 622	2 226 673
PKOBP 0,75% 07/25/21 összesen		EUR		500 000	153 006 084	157 715 029	4 708 945	0,3267	506 614	506 614	4 202 331
MFB 2021/12/08 2,375% EUR összesen		EUR		500 000	154 943 933	166 886 644	11 942 711	0,1497	232 140	232 140	11 710 571
MOL 2023/04/28 2,625% összesen		EUR		700 000	229 080 077	239 391 577	10 311 500	1,7764	3 856 529	3 856 529	6 454 971
ROMANI 2024/04/24 3,625% EUR összesen		EUR		250 000	87 189 279	91 681 493	4 492 214	2,4928	1 932 792	1 932 792	2 559 422
TURKEY 06/14/25 3.25% EUR összesen		EUR		600 000	183 500 463	192 324 885	8 824 423	1,7808	3 313 784	3 313 784	5 510 639
ROMANI 2025/10/29 2,75% EUR összesen		EUR		300 000	94 524 080	101 657 410	7 133 330	0,4747	441 670	441 670	6 691 659
ROMANI 2027/04/19 2,375% EUR összesen		EUR		900 000	287 482 397	291 106 925	3 624 528	1,6658	4 649 681	4 649 681	1 025 153
CROATI 2 3/4 01/27/30 összesen		EUR		400 000	122 232 864	126 162 099	3 929 235	0,2562	317 831	317 831	3 611 403
EJBFN19A összesen		HUF		125 870 000	126 137 600	130 301 505	4 163 905	0,3397	427 580	427 580	3 736 325
2020B összesen		HUF		400 000 000	436 214 800	438 402 000	2 187 200	1,8219	7 287 600	7 287 600	- 5 100 400
2020A összesen		HUF		400 000 000	486 321 600	483 190 800	- 3 130 800	1,0068	4 027 200	4 027 200	- 7 158 000
2021A összesen		HUF		300 000 000	296 978 046	297 677 100	699 054	0,0007	2 100	2 100	696 954
2026D összesen		HUF		250 000 000	247 576 000	266 716 250	19 140 250	0,0678	169 500	169 500	18 970 750
MOL 2019/09/26 6,25% USD összesen		USD		400 000	113 562 170	111 837 054	- 1 725 116	1,6319	1 689 473	1 689 473	- 3 414 590
CROATI 2019/11 6,75% USD összesen		USD		1 000 000	287 859 117	280 635 420	- 7 223 697	1,0313	2 669 211	2 669 211	- 9 892 908
MAEXIM 2020/01 4% USD összesen		USD		1 000 000	275 866 966	269 210 847	- 6 656 119	1,6667	4 313 753	4 313 753	- 10 969 872
TURKEY 03/30/21 5,625% USD összesen		USD		500 000	152 248 966	138 278 856	- 13 970 110	1,4063	1 819 893	1 819 893	- 15 790 003
besorolás összesen				1 483 176 300	3 813 548 607	3 864 534 354	50 985 746	18	37 964 974	37 964 974	13 020 773
Fortuna Entertainment Group NV összesen		CZK		20 671	44 636 473	44 543 824	- 92 649	-	-	-	92 649
KOFOLA CS A.S. összesen		CZK		4 099	24 145 160	20 852 933	- 3 292 227	-	-	-	3 292 227
Atrium European Real Estate összesen		EUR		122 032	146 727 706	157 065 069	10 337 362	-	-	-	10 337 362
BAWAG Group AG összesen		EUR		6 000	89 380 800	82 732 946	- 6 647 854	-	-	-	6 647 854
CA Immobilien összesen		EUR		15 000	98 034 294	120 047 441	22 013 146	-	-	-	22 013 146
S IMMO AG összesen		EUR		27 868	77 663 152	139 584 152	61 920 999	-	-	-	61 920 999
Hrvatska Telekom összesen		HRK		19 162	118 504 776	131 815 130	13 310 354	-	-	-	13 310 354
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt. összesen	kamatozó papír	HUF		135 000	144 895 000	180 225 000	35 330 000	-	-	-	35 330 000
Duna House részvény összesen	kamatozó papír	HUF		30 462	114 189 618	114 232 500	42 882	-	-	-	42 882
Graphisoft Park SE összesen	kamatozó papír	HUF		96 422	266 754 826	349 529 750	82 774 924	-	-	-	82 774 924
Magyar Telekom Nyrt. részv. összesen	kamatozó papír	HUF		1 099 366	525 251 480	503 509 628	- 21 741 852	-	-	-	21 741 852
OTP Bank törzsrészvény összesen	kamatozó papír	HUF		20 800	201 926 563	222 976 000	21 049 437	-	-	-	21 049 437
Richter Nyrt. Részv. Demat összesen	kamatozó papír	HUF		25 180	165 808 273	170 720 400	4 912 127	-	-	-	4 912 127
Waberer's International Nyrt összesen	kamatozó papír	HUF		27 700	141 270 000	130 217 700	- 11 052 300	-	-	-	11 052 300
ALIOR BANK összesen	kamatozó papír	PLN		16 200	93 150 737	95 755 365	2 604 628	-	-	-	2 604 628
Bank Handlowy összesen		PLN		777	4 580 666	4 730 204	149 537	-	-	-	149 537
ENE SA összesen		PLN		5 000	3 671 180	4 275 125	603 945	-	-	-	603 945
getBACK SA összesen		PLN		88 771	119 441 824	121 376 278	1 934 453	-	-	-	1 934 453
PZU összesen		PLN		102 295	322 603 644	320 653 498	- 1 950 146	-	-	-	1 950 146
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE összesen		RON		480 374	426 339 293	412 522 614	- 13 816 679	-	-	-	13 816 679
Fondul RO összesen		RON		18 397 611	1 077 884 358	1 058 165 825	- 19 718 533	-	-	-	19 718 533
OMV PETROM SA összesen		RON		11 086 790	222 836 580	211 081 617	- 11 754 964	-	-	-	11 754 964
OTOKAR összesen		TRY		30 985	264 033 266	263 452 565	- 580 701	-	-	-	580 701
Lenta LTD-REG S összesen		USD		33 000	66 064 878	49 708 969	- 16 355 909	-	-	-	16 355 909
X5 Retail Group NV-Regs összesen		USD		17 423	166 612 373	170 320 826	3 708 453	-	-	-	3 708 453
Részvények összesen:				31 908 988	4 926 406 921	5 080 095 356	153 688 436	-	-	-	153 688 436
D180110 összesen		HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	580 000 000	580 068 140	580 001 740	- 66 400	-	-	(60 652)	5 748
D180124 összesen		HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	200 000 000	200 025 800	200 001 400	- 24 400	-	-	(18 996)	5 404
D180131 összesen		HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000 000	500 011 500	500 004 500	- 7 000	-	-	(7 539)	539
D180214 összesen		HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	3 090 000 000	3 089 922 536	3 090 040 170	117 634	-	-	39 158	78 476
D180221 összesen		HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	650 000 000	649 981 800	650 009 100	27 300	-	-	7 800	19 500
D180307 összesen		HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	986 200 000	986 200 000	986 217 752	17 752	-	-	-	17 752
D180314 összesen		HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	600 000 000	599 989 200	600 012 000	22 800	-	-	2 136	20 664
D180523 összesen		HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	470 000 000	470 005 180	470 038 070	32 890	-	-	437	32 453
D180718 összesen		HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	552 000 000	551 889 600	551 984 544	94 944	-	-	18 860	76 084
D180926 összesen		HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	900 000 000	900 033 440	900 068 400	34 960	-	-	(15 220)	50 180
D181121 összesen		HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	500 000 000	499 843 500	499 954 500	111 000	-	-	11 179	99 821
D181227 összesen		HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	800 000 000	799 831 200	799 831 200	-	-	-	306	306
Diszkont papírok összesen:				9 828 200 000	9 827 801 896	9 828 163 376	361 480	-	-	22 532	384 012
Total:				11 343 369 988	19 059 834 550	19 258 288 936	198 454 386	-	-	37 942 441	160 511 945

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

Portfólió jelentés értékpapíralapra

Alapadatok:

Alap neve, lajstromszáma:	Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap, 1111-616
Alapkezelő neve:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő neve:	Raiffeisen Bank Zrt.
Alapdeviza:	HUF
NEÉ számítás típusa:	T nap
Tárgynap:	2017.12.29
Saját tőke:	20 947 437 186 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	1.096573	8 374 730 799	9 183 503 676 HUF
C	CZK	1.05568	300 000	316 704 CZK
E	EUR	1.069418	7 427 944	7 943 577 EUR
I	HUF	1.121448	3 991 662 737	4 476 442 193 HUF
P	PLN	1.092367	13 006 700	14 208 090 PLN
R	HUF	1.102703	1 860 711 026	2 051 811 631 HUF
U	USD	1.098289	6 022 130	6 614 039 USD

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)
I/1. Hitelállomány:				0	0,00%
				0	0,00%
Egyéb kötelezettségek:				957 225 288	100,00%
Értékpapír vétel				799 831 200	83,56%
Átmenő befektetési jegy visszaváltás				13 103 357	1,37%
Bizományosi díj				8 091 853	0,85%
Egyéb kötelezettség				22 674 654	2,37%
Tranzakciós díj				408 722	0,04%
Könyvvizsgálói díj				1 166 390	0,12%
PSZÁF díj				1 048 650	0,11%
Letétkezelői díj				561 954	0,06%
Vagyonkezelői díj				23 285 964	2,43%
Vezető forgalmazó díja				2 125 638	0,22%
Sikerdíj				81 175 979	8,48%
Befektetési jegy visszaváltás				3 750 927	0,39%
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%
				957 225 288	100,00%
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)
II/1. Folyószámla, készpénz:				2 535 414 855	11,57%
számla	deviza	egyenleg	érték	%	
Maraton Alap PLN számla - Raiffeisen	PLN	465 512,40	34 610 847	0,16%	
Maraton Alap EUR számla - Raiffeisen	EUR	3 588 582,63	1 112 963 017	5,08%	
Maraton Alap USD számla - Raiffeisen	USD	177 589,53	45 963 722	0,21%	
Maraton Alap befszámla - Raiffeisen	HUF	#####	1 106 425 392	5,05%	
Maraton Alap CZK számla - Raiffeisen	CZK	5 333 980,26	64 701 181	0,30%	
Maraton - Erste óvadéki USD	USD	178 999,19	46 328 570	0,21%	
Maraton Alap RON számla - Raiffeisen	RON	5 549,95	369 460	0,00%	
Maraton Alap TRY számla - Raiffeisen	TRY	147,87	10 156	0,00%	
Maraton Alap HRK számla - Raiffeisen	HRK	180 984,52	7 527 146	0,03%	
Maraton - Erste óvadéki EUR	EUR	1 716,21	532 265	0,00%	
Maraton - Erste óvadéki TRY	TRY	10 542,08	724 030	0,00%	
Maraton - óvadéki EUR Rafi	EUR	133 960,03	41 546 364	0,19%	
Maraton - óvadéki USD Rafi	USD	299,87	77 612	0,00%	
Maraton Alap GBP számla - Raiffeisen	GBP	210 651,95	73 618 643	0,34%	
Maraton - Erste óvadéki HKD	HKD	496,69	16 450	0,00%	
II/2. Egyéb követelés:				138 767 847	0,63%
Bankszámlák kamata				-375 397	0,00%
Átmenő befektetési jegy jegyzés				71 422 560	0,33%
Egyéb követelés				9 115 396	0,04%
Befektetési jegy jegyzés				58 605 287	0,27%
II/3. Lekötött bankbetétek					%
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%
II/4. Értékpapírok:				19 257 701 371	87,91%
II/4.1. Állampapírok:				12 535 532 825	57,22%
II/4.1.1. Kötvények:				1 485 707 000	6,78%
2020A	HU0000402235	HUF	400 000 000	483 026 800	2,20%
2020B	HU0000402953	HUF	400 000 000	438 325 200	2,00%
2021A	HU0000402995	HUF	300 000 000	297 676 500	1,36%
2026D	HU0000403340	HUF	250 000 000	266 678 500	1,22%

III/4.1.2. Kincstárjegyek:				9 828 165 612	44,86%
D180110	HU0000521760	HUF	580 000 000	580 001 740	2,65%
D180124	HU0000521786	HUF	200 000 000	200 001 400	0,91%
D180131	HU0000521794	HUF	500 000 000	500 004 500	2,28%
D180214	HU0000521810	HUF	3 090 000 000	3 090 040 170	14,11%
D180221	HU0000521828	HUF	650 000 000	650 009 750	2,97%
D180307	HU0000521836	HUF	986 200 000	986 218 738	4,50%
D180314	HU0000521851	HUF	600 000 000	600 012 600	2,74%
D180523	HU0000521596	HUF	470 000 000	470 038 070	2,15%
D180718	HU0000521687	HUF	552 000 000	551 984 544	2,52%
D180926	HU0000521745	HUF	900 000 000	900 068 400	4,11%
D181121	HU0000521844	HUF	500 000 000	499 954 500	2,28%
D181227	HU0000521893	HUF	800 000 000	799 831 200	3,65%
III/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:					%
III/4.1.4. Külföldi állampapírok:				1 221 660 213	5,58%
CROATI 2 3/4 01/27/30	XS1713475306	EUR	400 000	126 143 366	0,58%
CROATI 2019/11 6,75% USD	XS0464257152	USD	1 000 000	280 586 762	1,28%
ROMANI 2024/04/24 3,625% EUR	XS1060842975	EUR	250 000	91 666 064	0,42%
ROMANI 2025/10/29 2,75% EUR	XS1312891549	EUR	300 000	101 643 361	0,46%
ROMANI 2027/04/19 2,375% EUR	XS1599193403	EUR	900 000	291 070 360	1,33%
TURKEY 03/30/21 5,625% USD	US900123BH29	USD	500 000	138 258 538	0,63%
TURKEY 06/14/25 3,25% EUR	XS1629918415	EUR	600 000	192 291 762	0,88%
III/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				944 936 576	4,31%
III/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				787 227 905	3,59%
MAEXIM 2020/01 4% USD	XS1115429372	USD	1 000 000	269 182 118	1,23%
MFB 2021/12/08 2,375% EUR	XS1330975977	EUR	500 000	166 866 330	0,76%
MOL 2019/09/26 6,25% USD	XS0834435702	USD	400 000	111 819 143	0,51%
MOL 2023/04/28 2,625%	XS1401114811	EUR	700 000	239 360 314	1,09%
III/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.2.3. Külföldi kötvények:				157 708 671	0,72%
PKOBP 0,75% 07/25/21	XS1650147660	EUR	500 000	157 708 671	0,72%
III/4.3. Részvények:				5 080 095 356	23,19%
III/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				1 671 410 978	7,63%
ANY Biztonsági Nyomda Nyrt.	HU0000093257	HUF	135 000	180 225 000	0,82%
Duna House részvény	HU0000135090	HUF	30 462	114 232 500	0,52%
Graphisoft Park SE	HU0000083696	EUR	96 422	349 529 750	1,60%
Magyar Telekom Nyrt. részv.	HU0000073507	HUF	1 099 366	503 509 628	2,30%
OTP Bank tőzsrészvény	HU0000061726	HUF	20 800	222 976 000	1,02%
Richter Nyrt. Részv. Demat	HU0000123096	HUF	25 180	170 720 400	0,78%
Waberer's International Nyrt	HU0000120720	EUR	27 700	130 217 700	0,59%
III/4.3.2. Külföldi részvények:				3 408 684 378	15,56%
ALIOR BANK	PLALIOR00045	PLN	16 200	95 755 365	0,44%
Atrium European Real Estate	JE00B3DCF752	EUR	122 032	157 065 069	0,72%
Bank Handlowy	PLBH0000012	PLN	777	4 730 204	0,02%
BAWAG Group AG	AT0000BAWAG2	EUR	6 000	82 732 946	0,38%
BRD-GROUPE SOCIETE GENERALE	ROBRDBACNOR2	RON	480 374	412 522 614	1,88%
CA Immobilien	AT0000641352	EUR	15 000	120 047 441	0,55%
ENEA SA	PLENEA000013	PLN	5 000	4 275 125	0,02%
Fondul RO	ROFPTAACNOR5	RON	18 397 611	1 058 165 825	4,83%
Fortuna Entertainment Group NV	NL0009604859	EUR	20 671	44 543 824	0,20%
getBACK SA	PLGTBCK00297	PLN	88 771	121 376 278	0,55%
Hrvatska Telekom	HRHT00RA00005	HRK	19 162	131 815 130	0,60%
KOFOLA CS A.S.	CZ0009000121	CZK	4 099	20 852 933	0,10%
Lenta LTD-REG S	US52634T2006	USD	33 000	49 708 969	0,23%
OMV PETROM SA	ROSNPPACNOR9	RON	11 086 790	211 081 617	0,96%
OTOKAR	TRAO TKAR91H3	TRY	30 985	263 452 565	1,20%
PZU	PLPZU0000011	PLN	102 295	320 653 498	1,46%
S IMMO AG	AT0000652250	EUR	27 868	139 584 152	0,64%
X5 Retail Group NV-Regs	US98387E2054	USD	17 423	170 320 826	0,78%
III/4.3.3. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.4. Jelzáloglevelek:				211 640 761	0,97%
III/4.4.1. Tőzsdére bevezetett:				211 640 761	0,97%
EJBFN19A	HU0000652912	HUF	125 870 000	130 287 785	0,59%
FJ19NF01	HU0000652904	EUR	256 300	81 352 976	0,37%
III/4.4.2. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.5. Befektetési jegyek:				485 495 850	2,22%
III/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:				485 495 850	2,22%
Fidelity Funds - China Consumer Fund Y-ACC-USD	LU0594300500	USD	57 700	326 306 021	1,49%
First Trust Natural Gas ETF	US33733E8075	USD	27 000	159 189 829	0,73%
III/4.5.2. Tőzsdén kívüli:					%
III/4.6. Kárpótlási jegy:				0	0%
II/5. Aktív időbeli elhatárolások:				0	0%
II/6. Határidős ügyletek:			Nyitott nennység	-25 127 985	-0,11%
II/6.1. Származtatott ügyletek):				-25 127 985	-0,11%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
DAX INDEX FUTURE Marc18 Vétel			9		0,00%
EURO-BUND FUTURE Mar18 Eladás			5		0,00%
MSCI EmgMkt Mar18 Vétel			128		0,00%
II/6.1.2. Forward:				-25 127 985	-0,11%
CZK/HUF 18.03.05 Forward Vétel			320 000	-56 385	0,00%
EUR/HUF 18.01.08 Forward Eladás			7 760 000	8 003 496	0,04%
EUR/HUF 18.03.05 Forward Vétel			7 340 000	-10 691 372	-0,05%
PLN/HUF 18.07.03 Forward Vétel			14 500 000	17 737 400	0,08%

TRY/HUF 18.01.22 Forward Eladás			4 155 000	1 452 765	0,01%
USD/HUF 18.02.20 Forward Eladás			520 000	1 821 636	0,01%
USD/HUF 18.03.05 Forward Vétel			6 070 000	-43 395 524	-0,20%
Eszközök összesen:				21 906 756 089	100,00%

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2017. december 31.

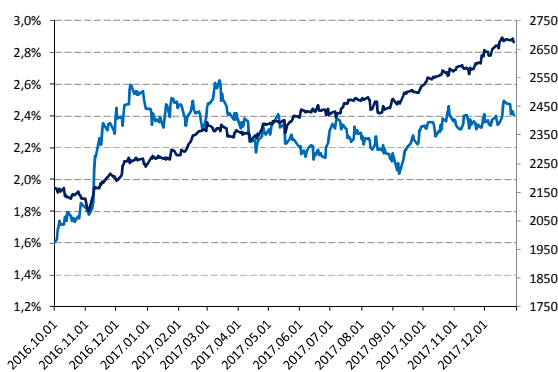
Gazdasági környezet

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.

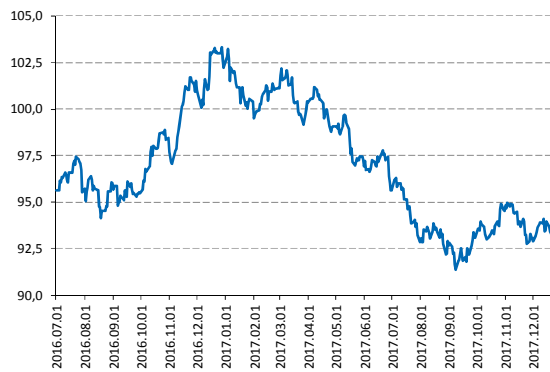
Az euró-dollár trendjében végbemenő változás okozta az elmúlt év egyik legfontosabb trendjét a devizapiacra, meglepő módon az amerikai devizának még az adóreform megszavazása sem segített. A keresztárfolyam év végére áttörte az eddig akadálynak számító 1,2-es szintet, így összességében 2017-ben több 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



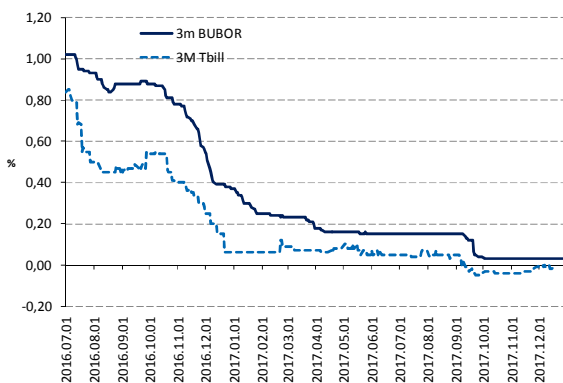
Forrás: Bloomberg

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.

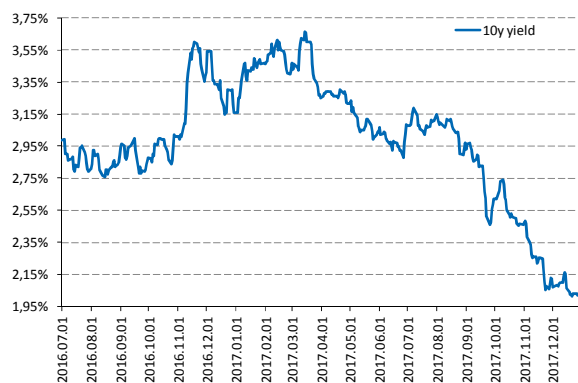
A forint euróval szemben jegyzett árfolyama 302 alá erősödött augusztusban, kiváltva a jegybank verbális intervencióját, így a jegybank részéről a további lazítás is megerősítésre került. Az inflációs cél elérése a korábbi prognózishoz képest 6 hónappal későbbre tolódott a jegybank szeptemberi inflációs 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. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túlértékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni.

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

Az Alap befektetési célja szerint három nagy csoportra oszlanak: Az Alap első csoportba tartozó befektetési hosszú távú, fundamentálisan alulértékelt részvények vételi, és túlértékelté vált részvények eladási pozícióiból állnak. A részvénykiválasztás módja megegyezik az Aegon részvényalapoknál alkalmazott módszerekkel, és többnyire a régiós piacokra fókuszál, ugyanakkor az Alap más fejlett és fejlődő piaci befektetéseket is tarthat. Az Alap második csoportba tartozó befektetési az Alapkezelő globális top-down részvénystratégiáját¹ kívánják megvalósítani, többnyire részvényindexekre szóló futures pozíciók vételével és eladásával. Ez olyan régiók vételét, illetve eladását jelenti, melyek az úgynevezett „kvadrant” modell² eredményeként valamilyen, nullától eltérő scoringot érnek el. Az Alap harmadik csoportba tartozó befektetési az Alap kötvényportfolióját fedik le, amelynek célja az RMAX Index hozamát elérő vagy azt meghaladó hozam elérése.

Az első és második csoportba tartozó eszközök kitettségeinek célsúlya 45%.

Az Alap benchmarkja: 100% RMAX Index, a rövid lejáratú (3 hónapon túli, de éven belüli) magyar állampapírok átlagos piaci árfolyamváltozását jelző index (Bloomberg ticker: MAX RMAX Index).

Letétkezelő: Raiffeisen Bank Zrt.

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alap 2017-es záró nettó eszközértéke 9,18 milliárd forint („A” sorozat), 4,48 milliárd forint („I” sorozat), 7,94 millió euró („E” sorozat), 14,21 millió lengyel zlotyi („P” sorozat), 2,05 milliárd forint („R” sorozat) 6,61 millió usa dollár („U” sorozat) és 316,70 ezer cseh korona („C” sorozat) volt.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

A mérleg fordulónapja és a mérlegkészítés időpontja között a mérlegre, illetve az eredményre lényeges befolyású esemény nem történt.

Budapest, 2018. április 27.