

AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap

2020. december 31-i éves beszámolója

Budapest, 2021. április 28.

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
2020. év

Eszközök	Előző év		Tárgyév	
	e Ft		e Ft	
A) Befektetett eszközök	0		-	
1.Értékpapírok	0		-	
2.Értékpapírok értékelési különbözete	0		-	
a.) kamatokból, osztalékokból	0		-	
b.) egyéb	0		-	
B) Forgóeszközök (I.+II.+III.)	5 049 638		2 477 188	
I. Követelések	11 069		9 701	
1. Követelések	11 069		9 701	
2. Követelések értékvesztése (-)	0		-	
3. Külföldi pénzürtékre szóló követelések értékelési különbözete	0		-	
4. Forintkövetelések értékelési különbözete	0		-	
II. Értékpapírok	4 707 405		1 678 445	
1. Értékpapírok	4 545 661		1 583 518	
2. Értékpapírok értékelési különbözete	161 744		94 927	
a.) kamatokból, osztalékokból	12 222		9 375	
b.) egyéb	149 522		85 552	
III. Pénzeszközök	331 164		789 042	
1. Pénzeszközök	331 164		789 042	
2. Valuta, devizabetét értékelési különbözete	0		-	
C) Aktív időbeli elhatárolások	78		-	
1. Aktív időbeli elhatárolás	78		-	
2. Aktív időbeli elhatárolás értékvesztése (-)	0		-	
D) Származtatott ügyletek értékelési különbözete	19 114		62 361	
Eszközök összesen (A+B+C+D)	5 068 830		2 539 549	
Források	eFt		eFt	
E) Saját tőke (I.+II.)	5 029 693		2 503 599	
I. Indulótőke	5 941 616		2 864 276	
1. Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 978 613		7 985 028	
2. Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke (-)	5 036 997		5 120 752	
II. Tőkeváltozás (tőkenövekmény)	-911 923		360 677	
1. Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-368 058		435 164	
2. Értékelési különbözet tartaléka	180 858		157 288	
3. Előző év(ek) eredménye	-944 342		724 723	
4. Üzleti év eredménye	219 619		228 406	
F) Céltartalékok	0		-	
G) Kötelezettségek (I.+II.)	37 152		34 778	
I. Hosszú lejáratú kötelezettségek	0		-	
II. Rövid lejáratú kötelezettségek	37 152		34 778	
III. Külföldi pénzürtékre szóló kötelezettségek értékelési különbözete	0		-	
H) Passzív időbeli elhatárolások	1 985		1 172	
Források összesen (E+F+G+H)	5 068 830		2 539 549	

Budapest, 2021. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

EREDMÉNYKIMUTATÁS

AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap 2020. év

	Előző év	Tárgyév
	eFT	eFT
I. Pénzügyi műveletek bevételei	820 321	1 063 207
II. Pénzügyi műveletek ráfordításai	523 532	1 232 548
III. Egyéb bevételek	17	14
IV. Működési költségek	74 742	57 486
V. Egyéb ráfordítások	2 445	1 593
VI. Fizetett, fizetendő hozamok	0	0
Tárgyévi eredmény (I.-II.+III.-IV.-V.-VI.)	219 619	-228 406

Budapest, 2021. április 28.

"A közzétett adatok könyvvizsgálattal nincsenek alátámasztva."

AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap

**- Kiegészítő melléklet -
a 2020. 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 tisztségviselő 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: Könczöl Enikő
Kamarai tagsági szám: 007367

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 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 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 különbözet tartalékával szemben. A nyitott származékos ügyletek beértékelését negyedévente el kell végezni.

Követelések és források: Könyv szerinti érteken 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 2020.12.31-én nem rendelkezett **Befektetett pénzügyi eszközökkel**, az állományban lévő értékpapírok vásárlása forgatási céllal történt.

B) Forgóeszközök

A **Követelések** értéke a mérleg fordulónapján **9.701 eFt**, ami áthúzódó befektetési jegy forgalmazásból, valamint napi elszámolású származékos ügyletek követeléseiből származik.

adatok eFt-ban				
Követelések	2019	2020	Vált.	Vált.%
Áthúzódó befektetési jegy forgalmazás	134	4 397	4 263	3181%
Osztalék követelés	3 409	0	-3 409	-100%
Ügyletekből származó követelések	7 073	0	-7 073	-100%
Származékos ügyletekkel kapcsolatos követelés	453	1 042	589	130%
Áthúzódó napi elszámolású származékos ügyletek követelése	0	4 262	4 262	0%
Összesen:	11 069	9 701	-1 368	-12%

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

adatok eFt-ban				
Értékpapírok	2019	2020	Vált.	Vált.%
Értékpapírok beszerzési értéke	4 545 661	1 583 518	-2 962 143	-65%
Értékpapírok értékelési különbözete kamatból	12 222	9 375	-2 847	-23%
Értékpapírok értékelési különbözete egyéb piaci értékítéletből	149 522	85 552	-63 970	-43%
Értékpapírok összesen:	4 707 405	1 678 445	-3 028 960	-64%

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 2020.12.31-ig időarányosan számított kamatának és az állományban lévő értékpapírok névértékének szorzataként lett meghatározva.

A **Pénzeszközök értéke** 2020. december 31-én **331.164 eFt** volt, amely a Letétkezelőnél vezetett következő számlákból tevődik össze:

Számla típusa	adatok eFt-ban			
	2019	2020	Vált.	Vált.%
HUF	96 032	135 671	39 639	41%
JPY	33	35	2	6%
USD	21 745	347 442	325 697	1498%
EUR	189 601	286 359	96 758	51%
GBP	38	9 704	9 666	25437%
PLN	18 370	441	-17 929	-98%
TRY	5 204	4 488	-716	-14%
CZK	0	132	132	0%
RON	141	4 770	4 629	3283%
Összesen:	331 164	789 042	457 878	138%

C) Aktív időbeli elhatárolások

Az Alapnak aktív időbeli elhatárolása 2020. 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 **62 361 e Ft** volt.

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

adatok eFt-ban

ügylet	nyitott mennyiség	kötésÁr	lejárat	árfolyam	beértékelés
Deviza határidős Vétel	61 000	311,91	2021.01.20	297,47	- 881
Deviza határidős Vétel	88 000	306,77	2021.01.26	297,50	- 816
Deviza határidős Vétel	72 000	307,40	2021.01.05	297,37	- 722
Deviza határidős Vétel	15 000 000	74,75	2021.02.08	75,46	- 562
Deviza határidős Vétel	2 099 000	79,52	2021.01.26	79,33	- 391
Deviza határidős Vétel	39 000	302,81	2021.01.25	297,49	- 207
Deviza határidős Vétel	132 000	79,93	2021.03.03	79,38	- 73
Deviza határidős Eladás	730 000	365,92	2021.01.19	365,39	387
Deviza határidős Eladás	940 000	365,92	2021.01.19	365,39	498
Deviza határidős Vétel	104 000	360,49	2021.03.02	365,94	567
Deviza határidős Vétel	86 000	359,25	2021.04.07	366,42	616
Deviza határidős Vétel	258 000	362,38	2021.02.26	365,90	907
Deviza határidős Vétel	1 000 000	8,20	2021.02.24	7,71	2 394
Deviza határidős Vétel	1 500 000	8,14	2021.02.24	7,71	3 194
Deviza határidős Eladás	250 000	311,98	2021.01.19	297,47	3 628
Deviza határidős Vétel	2 500 000	8,12	2021.02.24	7,71	5 125
Deviza határidős Eladás	700 000	312,01	2021.01.19	297,47	10 181
Deviza határidős Eladás	1 607 000	311,98	2021.01.19	297,47	23 322
Futures Vétel	1	120,25	2021.03.19	128,25	892
Futures Vétel	5	2,81	2021.01.27	2,54	- 4 059
Futures Vétel	1	616,50	2021.03.12	640,50	357
Futures Vétel	4	431,00	2021.03.12	484,00	3 152
Futures Vétel	2	1 816,80	2021.02.24	1 895,10	4 657
Futures Eladás	5	214,59	2021.03.22	213,56	1 524
Futures Vétel	1	22,35	2021.03.29	26,41	6 039
Futures Eladás	1	214,09	2021.03.22	213,56	158
Futures Eladás	1	348,50	2021.03.29	351,90	- 253
Futures Vétel	2	2,42	2021.01.27	2,54	737
Futures Vétel	2	2 025,00	2021.03.15	1 977,50	- 706
Futures Vétel	3	51,59	2021.01.29	51,80	187
Futures Vétel	3	1 254,75	2021.03.12	1 311,00	2 509
Összesen:					62 361

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:

	adatok eFt-ban			
Saját tőke	2019	2020	Vált.	Vált.%
Indulótőke:				
Forgalomban lévő befektetési jegyek névértéke	5 941 616	2 864 276	-3 077 340	-52%
Kibocsátott befektetési jegyek névértéke	10 978 613	7 985 028	-2 993 585	-27%
Visszavásárolt befektetési jegyek névértéke	5 036 997	5 120 752	83 755	2%
Tőkenövekmény:				
Visszavásárolt befektetési jegyek bevonási értékkülönbözete	-368 058	435 164	238 555	-65%
Értékpapírok értékelési különbözetéből	180 858	157 288	-23 570	-13%
Előző évek eredményből	-944 342	-724 723	219 619	-23%
Üzleti év eredményéből	219 619	-228 406	-448 025	-204%
Összesen:	5 029 693	2 503 599	-2 526 094	-50%

F) Céltartalék

Céltartalék képzésére 2020-ban nem került sor.

G) Kötelezettségek

A **Kötelezettségek** értékének változása a következő:

	adatok eFt-ban			
Kötelezettségek	2019	2020	Vált.	Vált.%
Citibank (letétkezelői díj)	559	224	-335	-60%
Aegon Mo. Bef. Alapkez. Zrt. (alapkez. díj, főforg. Jut.biz. díj)	6 002	3 426	-2 576	-43%
Aegon (forg jut)	708	355	-353	-50%
Concorde Zrt. (forg. jut.)	423	285	-138	-33%
Raiffeisen Zrt. (forg. jut.)	327	255	-72	-22%
OTP (forg jut)	73	39	-34	-47%
Erste (forg jut)	322	176	-146	-45%
Budapest Bank (forg jut)	45	34	-11	-24%
Aegon Towarzystwo (forg. jut.)	2 227	499	-1 728	-78%
Magyar Takarékbank (forg jut.)	783	0	-783	-100%
PWC Könyvvizsgáló Kft. (audit díj)	363	663	300	83%
Áthúzódó befektetési jegy visszaváltás	16 027	11 428	-4 599	-29%
Áthúzódó ügyletekből származó kötelezettség	2 125	0	-2 125	-100%
Áthúzódó szárm.ügyletekkel kapcs. egyéb kötelezettségek	2 762	2 522	-240	-9%
Áthúzódó napi elszámolású származékos ügyletek köt.	4 407	14 872	10 465	237%
Összesen:	37 153	34 778	-2 375	-6%

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	2019	2020	Vált.	Vált.%
Könyvvizsgálói díj	363	166	-197	-54%
Felügyeleti díj	313	207	-106	-34%
Jutalékok	682	503	-179	-26%
Különadó	627	296	-224	-36%
Összesen:	1 985	1 172	-813	-41%

Az Alap mérlegének aktív és passzív oldala egyezően 2.539.549 e Ft volt.

Kiegészítések az Eredménykimutatáshoz

Az Alap tárgyévi eredménye 228.406 e Ft veszteség.

A **Pénzügyi műveletek bevételeinek** értéke:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek bevételei	2019	2020	Vált.	Vált.%
Pénzintézettől kapott kamatok	1 844	455	-1 389	-75%
Diszkont kincstárjegyek árnyeresége	3 106	607	-2 499	-80%
Kamatkozó papírok ár- és árfolyamnyeresége	113 341	48 293	-65 048	-57%
Részvény, befjegy ár- és árfolyamnyeresége	264 461	507 686	243 225	92%
Értékpapírok felh. kamata	3 027	7 748	4 721	156%
Értékpapírok kapott kamata	24 653	34 082	9 429	38%
Részvények osztaléka	47 352	31 824	-15 528	-33%
Származékos ügyletek nyeresége	362 537	432 512	69 975	19%
Összesen:	820 321	1 063 207	242 886	30%

A **Pénzügyi műveletek ráfordításainak** összetevői:

adatok eFt-ban				
Pénzügyi műveletek ráfordításai	2019	2020	Vált.	Vált.%
Diszkont papírok ár- és árfolyamvesztesége	11	284	273	2482%
Kamatkozó papírok ár- és árfolyamvesztesége	13 293	44 091	30 798	232%
Részvény, befjegy ár- és árfolyamvesztesége	107 595	482 016	374 421	348%
Fizetendő kamatok	1 156	637	-519	-45%
Pénzeszközök év végi átértékeléséből származó deviza árfolyamváltozással kapcsolatos nyereség	7 782	43 015	35 233	453%
Fizetendő opciós díj	17 710	4 597	-13 113	-74%
Származékos ügyletek vesztesége	375 985	657 908	281 923	75%
Összesen:	523 532	1 232 548	709 016	135%

Pénzügyi műveletek között lévő **származékos ügyletek évközi realizált eredménye** 2020-ban összesítve **225.397 eFt** veszteség volt, mely ügylettípusonként az alábbiak szerint alakult:

adatok eFt-ban

Származékos ügylet típusok	Nyereség	Veszteség
Határidős pozíció napi elszámolás	1 144 284	1 193 591
Deviza határidő zárás	134 499	256 184
Futures zárás	41 632	96 037
Összesen:	1 320 415	1 545 812

Működési költségként a következő került kimutatásra:

adatok eFt-ban

Működési költségek	2019	2020	Vált.	Vált.%
Alapkezelői díj	45 341	34 000	-11 341	-25%
Letétkezelői díj	3 134	2 297	-837	-27%
Főforgalmazói jutalék	2 447	1 591	-856	-35%
Forgalmazói jutalék	12 043	8 230	-3 813	-32%
Felügyeleti díj	1 222	1 091	-131	-11%
Bankköltség	215	338	123	57%
Ügynöki jutalékok	3 014	1 443	-1 571	-52%
Könyvvizsgálói díj	727	829	102	14%
Megbízási díj	6 599	7 667	1 068	16%
Összesen:	74 742	57 486	-17 256	-23%

Az Alap 2020-ban **Egyéb bevételként 14e Ft** büntető jutalékot, **Egyéb ráfordításként** a befektetési alapok külön adóját számolta el **1 593 eFt** értékben.

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 megővésére.

Egyéb információk

Az Alap Portfólió jelentését a **2. sz. melléklet** tartalmazza, amely a tárgyév utolsó hivatalosan közzétett napi nettó eszközérték számításának napjára, 2020.12.31- 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 Portfólió jelentésbeli adatok között.

A napi elszámolású ügyletek miatt is keletkezhet -és a 2020-as 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 2020. 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, 2021. április 28.

Cash-flow kimutatás
AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap
2020. év

Megnevezés	2019	2020
1 Tárgyévi eredmény (befolyt bérleti díjak, kapott hozamok nélkül) +/-	219 619	-228 406
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 -/+	-288 676	2 963 511
10 Rövid lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	16 993	-2 374
11 Hosszú lejáratú kötelezettség állományváltozása +/-	0	0
12 Aktív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	303	78
13 Passzív időbeli elhatárolások állományváltozása -/+	640	-813
I. Szokásos tevékenységből származó pénzeszközváltozás	-51 121	2 731 996
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 +	3 332 910	-2 993 585
21 Befektetési jegy kibocsátás során kapott apport -	0	0
22 Befektetési jegy visszavásárlása -	-3 601 156	719 467
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	-268 246	-2 274 118
IV. Pénzeszközök változása (+/-I. +/-II. +/-III. sorok)	-319 367	457 878

"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
Global X FinTech ETF összesen	USD	Global X FinTech ETF	5 000	46 641 793	69 448 228	22 806 635				22 806 635
ISHARES DJ EuroBANKS ETF összesen	EUR	ISHARES DJ EuroBANKS ETF	24 202	64 701 191	63 872 942	-	828 250			-
Materials Select Sector SPDR F összesen	USD	Materials Select Sector SPDR F	6 600	140 738 672	142 070 877	-	1 332 205			1 332 205
SPDR Gold Shares ETF összesen	USD	SPDR Gold Shares ETF	600	33 286 393	31 822 278	-	1 464 115			-
Befektetési jegyek összesen:			36 402	285 368 048	307 214 524	21 846 476				21 846 476
2027A összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	215 000 000	233 828 020	237 347 530	-	3 519 510	0,5342 %	1 148 530	1 148 530
ERSTBK PERP 2021/10/15 8,875% EUR összesen	EUR	ERSTE BANK AG	200 000	73 953 090	79 062 256	-	5 109 166	1,8774 %	1 370 990	1 370 990
MHPSA 6 1/4 09/19/29 összesen	USD	MHP Lux S.A.	700 000	208 504 225	217 622 916	-	9 118 691	1,7535 %	3 649 945	3 649 945
OTP HB 2,875% 07/15/29 összesen	EUR	szágos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank N	628 000	203 352 297	236 776 186	-	33 423 888	1,3312 %	3 052 463	3 052 463
TII 0 1/8 01/15/30 összesen	USD	Amerikai Egyesült Államok	300 000	101 241 560	100 777 267	-	464 293	0,0574 %	51 822	51 822
Kamatozó papírok összesen:			216 828 000	820 879 192	871 586 154	50 706 962			9 273 751	9 273 751
Alpha Bank AE összesen	EUR	Alpha Bank	179 700	89 228 205	62 608 746	-	26 619 459			-
CAIRO MEZZ PLC összesen	EUR	Cairo Mezz Plc	63 498	-	2 856 395	-	2 856 395			2 856 395
DUNA HOUSE HOLDING Nyrt. összesen	HUF	DUNA HOUSE HOLDING	111 130	42 854 162	40 229 060	-	2 625 102			-
Eurobank Holdings SA összesen	EUR	Eurobank Ergasias SA	381 978	56 433 614	80 698 283	-	24 264 669			24 264 669
OTP Bank törzsrészevény összesen	HUF	szágos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank N	4 000	44 336 357	53 440 000	-	9 103 643			9 103 643
S IMMO AG összesen	EUR	S IMMO AG	8 189	35 461 855	50 711 241	-	15 249 386			15 249 386
Részevény papírok összesen:			748 495	268 314 194	290 543 725	22 229 532				22 229 532
D210303 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	68 490 000	68 417 058	68 456 988	-	39 930		23 245	16 684
D210310 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	40 750 000	40 708 802	40 728 158	-	19 356		9 960	9 396
D210421 összesen	HUF	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	100 000 000	99 830 640	99 915 300	-	84 660		68 410	16 250
Diszkont papírok összesen:			209 240 000	208 956 500	209 100 446	143 946			101 616	42 330
Total:			426 852 897	1 583 517 934	1 678 444 850	94 926 915			9 273 751	9 375 367
									9 375 367	85 551 548

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:	2020.12.31
Saját tőke:	2 503 400 672 HUF

Sorozatok

sorozat	deviza	1 jegyre jutó NEÉ	darabszám	érték
A	HUF	0.833608	1 599 393 767	1 333 267 439 HUF
E	EUR	0.79372	550 534	436 970 EUR
I	HUF	0.885443	442 716 699	392 000 402 HUF
P	PLN	0.896065	2 522 564	2 260 381 PLN
R	HUF	0.863726	415 068 918	358 505 816 HUF
U	USD	0.868315	313 129	271 895 USD

A tárgynapi nettó eszközérték meghatározása:

I. Kötelezettségek				Összeg/Érték	(%)	
I/1. Hitelállomány:				0	0,00%	
				0	0,00%	
Egyéb kötelezettségek:				20 657 023	100,00%	
Atmenő befektetési jegy visszaváltás				11 273 406	54,57%	
Bizományosi díj				422 860	2,05%	
Egyéb kötelezettség				4 079 001	19,75%	
Könyvvizsgálói díj				829 249	4,01%	
Letétkezelői díj				99 689	0,48%	
Vezető forgalmazó díja				298 549	1,45%	
PSZAF díj				207 224	1,00%	
Vagyonkezelői díj				3 292 828	15,94%	
Befektetési jegy visszaváltás				154 217	0,75%	
I/3. Céltartalékok:				0	0,00%	
I/4 Passzív időbeli elhatárolások:				0	0,00%	
			Kötelezettség össz.:	20 657 023	100,00%	
II. Eszközök				Összeg/Érték	(%)	
II/1. Folyószámla, készpénz:				789 042 345	31,26%	
számla	deviza	egyenleg	érték	%		
Panoráma Alap GBP - Citi	GBP	23 892,75	9 704 279	0,38%		
Panoráma Alap Befszámla - Citi	HUF	135 670 846,00	135 670 846	5,37%		
Panoráma Alap EUR - Citi	EUR	762 023,13	278 237 505	11,02%		
Panoráma Alap PLN - Citi	PLN	5 561,59	440 978	0,02%		
Panoráma Alap USD - Citi	USD	954 409,50	283 803 209	11,24%		
Panoráma - Erste óvadéki USD	USD	35 060,00	10 425 442	0,41%		
Panoráma - Erste óvadéki TRY	TRY	360,03	14 293	0,00%		
Panoráma Alap JPY - Citi	JPY	11 987,00	34 599	0,00%		
Panoráma - Raiffeisen óvadéki EUR	EUR	22 241,65	8 121 094	0,32%		
Panoráma - Raiffeisen óvadéki USD	USD	178 954,20	53 213 821	2,11%		
Panoráma Alap RON - Citi	RON	63 612,26	4 770 283	0,19%		
Panoráma Alap TRY - Citi	TRY	112 693,04	4 473 914	0,18%		
Panoráma Alap CZK - Citi	CZK	9 522,88	132 082	0,01%		
II/2. Egyéb követelés:				9 701 001	0,38%	
Atmenő befektetési jegy jegyzés				2 943 101	0,12%	
Egyéb követelés				5 304 496	0,21%	
Befektetési jegy jegyzés				1 453 404	0,06%	
II/3. Lekötött bankbetétek		Bank	Futamidó		%	
II/3.1. Max 3 hó lekötésű:					%	
II/3.2. 3 hónapnál hosszabb lekötésű:					%	
II/4. Értékpapírok:		ISIN	Devizane m	Mennyiség	1 678 444 851	66,49%
II/4.1. Állampapírok:					547 225 243	21,68%
II/4.1.1. Kötvények:					237 347 530	9,40%
2027A	HU0000403118	HUF	215 000 000	237 347 530	9,40%	
II/4.1.2. Kincstárjegyek:					209 100 446	8,28%
D210303	HU0000523386	HUF	68 490 000	68 456 988	2,71%	
D210310	HU0000523394	HUF	40 750 000	40 728 158	1,61%	
D210421	HU0000523071	HUF	100 000 000	99 915 300	3,96%	
II/4.1.3. Egyéb jegybankképes ép.:						%
II/4.1.4. Külföldi állampapírok:					100 777 267	3,99%
III 0 1/8 01/15/30	US912828Z377	USD	300 000	100 777 267	3,99%	

II/4.2. Gazdálkodói és egyéb hitelviszonyt megtestesítő ép.:				533 461 358	21,13%
II/4.2.1. Tőzsdére bevezetett:				236 776 186	9,38%
OTP HB 2,875% 07/15/29	XS2022388586	EUR	628 000	236 776 186	9,38%
II/4.2.2. Tőzsdén kívüli:					%
II/4.2.3. Külföldi kötvények:				296 685 172	11,75%
ERSTBK PERP 2021/10/15 8,875% EUR	XS1425367494	EUR	200 000	79 062 256	3,13%
MHPSA 6 1/4 09/19/29	XS2010044894	USD	700 000	217 622 916	8,62%
II/4.3. Részvények:				290 543 725	11,51%
II/4.3.1. Tőzsdére bevezetett:				93 669 060	3,71%
DUNA HOUSE HOLDING Nyrt.	HU0000177613	HUF	111 130	40 229 060	1,59%
OTP Bank törzsrészvény	HU0000061726	HUF	4 000	53 440 000	2,12%
II/4.3.2. Külföldi részvények:				196 874 665	7,80%
Alpha Bank AE	GRS015003007	EUR	179 700	62 608 746	2,48%
CAIRO MEZZ PLC	CY0109232112	EUR	63 498	2 856 395	0,11%
Eurobank Holdings SA	GRS323003012	EUR	381 978	80 698 283	3,20%
S IMMO AG	AT0000652250	EUR	8 189	50 711 241	2,01%
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:				307 214 524	12,17%
II/4.5.1. Tőzsdére bevezetett:				307 214 524	12,17%
Global X FinTech ETF	US37954Y8140	USD	5 000	69 448 428	2,75%
ISHARES DJ EuroBANKS ETF	DE0006289309	EUR	24 202	63 872 942	2,53%
Materials Select Sector SPDR F	US81369Y1001	USD	6 600	142 070 877	5,63%
SPDR Gold Shares ETF	US78463V1070	USD	600	31 822 278	1,26%
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	47 166 102	1,87%
II/6.1. Származtatott ügyletek):				47 166 102	1,87%
II/6.1.1. Futures:					0,00%
BRENT CRUDE FUTR Mar21 Vétel			3		0,00%
COFFEE 'C' FUTURE Mar21 Vétel			1		0,00%
COPPER FUTURE Mar21 Eladás			1		0,00%
CORN FUTURE Mar21 Vétel			4		0,00%
GOLD 100 OZ FUTR Feb21 Vétel			2		0,00%
LME PRI ALUM FUTR Mar21 Vétel			2		0,00%
NATURAL GAS FUTR Feb21 Vétel			7		0,00%
SILVER FUTURE Mar21 Vétel			1		0,00%
SOYBEAN FUTURE Mar21 Vétel			3		0,00%
US ULTRA BOND CBT Mar21 Eladás			6		0,00%
WHEAT FUTURE(CBT) Mar21 Vétel			1		0,00%
II/6.1.2. Forward:				47 166 102	1,87%
EUR/HUF 21.01.19 Forward Eladás			1 670 000	884 750	0,04%
EUR/HUF 21.02.26 Forward Vétel			258 000	907 083	0,04%
EUR/HUF 21.03.02 Forward Vétel			104 000	567 119	0,02%
EUR/HUF 21.04.07 Forward Vétel			86 000	615 986	0,02%
PLN/HUF 21.01.26 Forward Vétel			2 099 000	-391 252	-0,02%
PLN/HUF 21.03.03 Forward Vétel			132 000	-72 506	0,00%
RUB/USD 21.02.08 Forward Vétel			15 000 000	-561 842	-0,02%
TRY/USD 21.02.24 Forward Vétel			5 000 000	10 711 975	0,42%
USD/HUF 21.01.05 Forward Vétel			72 000	-722 153	-0,03%
USD/HUF 21.01.19 Forward Eladás			2 557 000	37 131 528	1,47%
USD/HUF 21.01.20 Forward Vétel			61 000	-881 034	-0,03%
USD/HUF 21.01.25 Forward Vétel			39 000	-207 372	-0,01%
USD/HUF 21.01.26 Forward Vétel			88 000	-816 180	-0,03%
Eszközök összesen:				2 524 354 299	100,00%

AEGON Panoráma Származtatott Befektetési Alap
- Üzleti jelentés -
2020. december 31.

Gazdasági környezet

Globális gazdasági környezet

2020-ban a koronavírus járvány és a gazdasági következményei dominálták a tőkepiaci fejleményeket. A járvány kitörése után a világgazdaság hirtelen leállt, melyre a történelem folyamán mindeddig nem volt példa. A növekvő bizonytalanság közepette a piacok árazási mechanizmusa nem működött és a piaci likviditás is kiszáradt, mely hatalmas zuhanást okozott a legtöbb eszköz árfolyamában. A globális részvénypiacok márciusban 35%-ot estek, miközben a kötvényhozamfelárak, mint pl. a feltörekvő piacon is jelentősen tágultak (EMBIG +400 bázispontot tágult márciusban). A reálgazdaság ugyancsak a legrosszabb időszakát élte meg, hiszen a második negyedévben az európai GDP 11,7%-kal, az amerikai GDP pedig 31,4%-kal csökkent negyedéves viszonylatban. A munkanélküliség Európában 7,7%-ra, az Egyesült Államokban pedig 14,8%-ra emelkedett.

A válságra való reagálás ugyancsak példátlan volt. A monetáris hatóságok kamat csökkentésekkel és masszív likviditás-injekciókkal próbálták helyreállítani a piaci mechanizmusokat. Majd ezt követően hatalmas mértékű fiskális mentőcsomagokat jelentettek be, hogy segítsék azokat a gazdasági ágazatokat, amelyek a járvány következtében szinte teljesen leálltak. A központi bankok újraindították és növelték az eszközvásárlási programjukat, hogy ezzel segítsék finanszírozni a megnövekedett költségvetési deficitet.

Az egyidejű és nagymértékű monetáris és fiskális támogatások gyorsan normalizálni tudták a helyzetet a piacon és így az év hátralevő részében történt eszközáremelkedés minden várakozást felülmúlt. Az S&P 500 és az MSCI feltörekvő piaci indexe 16%-kal magasabban zárta az évet, az amerikai magas kockázatú kötvényindex 6,2%-ot emelkedett, míg az feltörekvő piaci keménydevizás kötvények több mint 5%-os hozamot hoztak.



Az S&P 500 index 16%-os emelkedése

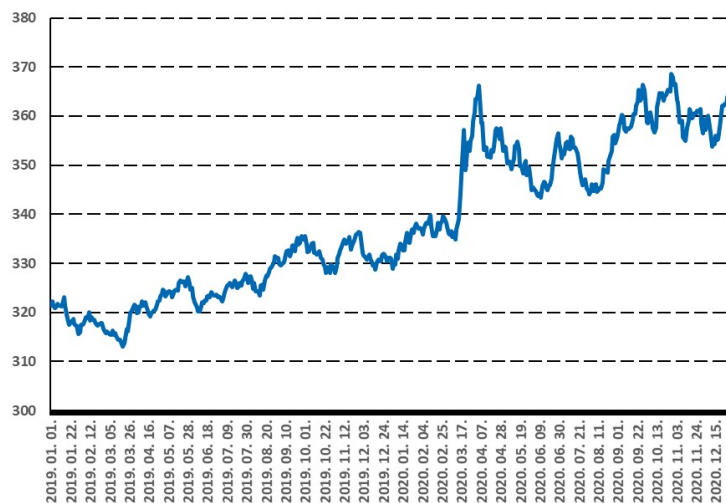
Forrás: Bloomberg

Magyarországi helyzet

A koronavírus járvány rányomta a bélyegét a magyar gazdaságra is. A reál GDP - mielőtt újra elkezdett emelkedni - 14,6%-kal csökkent a második negyedévben, az egész éves reál GDP csökkenés pedig 5,1%-os volt. A hivatalos munkanélküliségi ráta csupán 4,6%-ra emelkedett, de ez az adat magában foglalja a részmunkaidőben foglalkoztatottak számát is. A költségvetési deficit 9% fölé emelkedett, míg az államadósság újra átlépte a GDP 80%-át. Az infláció természeténél fogva „ragadós” maradt, a maginfláció pedig 4% körül maradt az év során.

A jegybank kényes helyzetben volt, hiszen a feltörekvő piaci devizák nyomás alá kerültek a válság elején. A Magyar Nemzeti Bank volt az egyetlen központi bank a régióban, aki kamatemelésre kényszerült (ezzel reagálva a 370-es szinthez közeli EURHUF árfolyamra). A likviditás kiszáradásának hatására az állampapírhozamok a hozamgörbe hosszú végén 150 bázispontot emelkedve átlépték a 3,4%-ot. Később, a nagymértékű kibocsátás ellenére a jegybank eszközvásárlási programja és a kedvező fejlett piaci kamatkörnyezet miatt a hosszú hozamok visszatértek a 2% körüli tartományba. A MAX index 1,41%-kal magasabban zárta az évet. Az EURHUF árfolyam eleinte 344 körül stabilizálódott, majd a második félév nagy részében a 355-365 közötti sávban mozgott, mellyel egyidőben a jegybank is érzékenyebbé vált a devizaárfolyam további gyengülésére.

A részvények az év nagy részében oldalaztak, de 2020 utolsó negyedévében végül 28%-ot emelkedtek (a 2020-as évben -8,8%-os teljesítmény). A befektetők pedig a növekedési részvények felől egyre inkább az értékalapú részvények felé kezdtek el fordulni.



A forint eléri csúcspontját

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 rövidebbre, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.

Az alap benchmarkja 100% RMAX.

Az Alap származékos ügyleteket használ a portfólió hatékony kezelésének céljából, a befektetési célok elérésének érdekében.

A Kbftv befektetési jegy sorozatokra vonatkozó rendelkezései értelmében az Alapkezelő az Alap egyes eszközeit a befektetési jegy sorozatok közt megoszthatja azon devizakockázat fedezésére szolgáló ügyletek esetében, amelyek célja az Alap adott sorozatainak az Alap alapdevizájával szembeni devizakockázatának csökkentése.

Letétkezelő: Citibank Europe plc. Magyarországi Fióktelepe

Vezető forgalmazó: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

Az Alap 2020-as záró nettó eszközértéke 1,33 milliárd HUF („A” sorozat), 392 millió HUF („I” sorozat), 436,97 ezer EUR („E” sorozat), 2,26 millió PLN („P” sorozat), 358,506 millió HUF („R” sorozat) és 271,89 ezer USD („U” sorozat) volt.

A mérleg fordulónapja után bekövetkezett lényeges események

2019 végén láttak napvilágot az első hírek a Kínában megjelent Covid-19-ről (Koronavírusról). 2020 első néhány hónapjában a vírus globálisan is elterjedt és több hullámban érezteti mind a társadalomra, mind pedig a gazdaságra gyakorolt hatását. Ugyan 2020 év végén már megjelentek és elérhetővé váltak szűk körben vakcinák, a tömeges oltások elterjedése várhatólag 2021 folyamán fog megtörténni. A pénz- és tőkepiaci folyamatokat 2020 folyamán leginkább a koronavírus következményei befolyásolták, s várhatóan a pandémia hatásai kihatnak a 2021-es évre is. Az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. működése és befektetési döntéshozatala során mindvégig kiemelt figyelmet fordított, és fordít a jövőben is a koronavírus piaci hatásainak értékelésére. Az éves jelentés összeállításakor nem ismert olyan tény amely megkérdőjelezné az Alap jövőben való fennmaradását.

Budapest, 2021. április 28.