

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, az árfolyamok változásán keresztül a referenciamutatót meghaladó hozamra tegyen szert. Az Alap a különböző befektetési eszközökből igyekszik a legnagyobb szabadsággal, iparági vagy földrajzi specifikáció nélkül válogatni. Az Alap a világgazdasági trendeket figyelve próbál olyan közép- és hosszú távú folyamatokat, témákat – például infláció vagy defláció, globalizáció vagy deglobalizáció – azonosítani, amelyek az Alap befektetési időtávján fontos szerepet játszhatnak a tőkepiacok mozgásának alakításában. A témák azonosítása után az Alap olyan pozíciókat vesz fel, amelyek e trendek megvalósulása esetén a várt megtérüléssel kecsegtetnek. Az Alap aktívan alokálja a pénzt különböző eszközosztályok között (részvény-kötvény-deviza-árupiacok) és az egyes eszközosztályokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszköztípusokhoz kedvezhetnek a legjobban. Az Alap a különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket is köthet. Az Alap kezelője fundamentális és technikai elemzési eszköztárat segítségül hívva választja ki a befektetési eszközöket és alakítja súlyukat azokat úgy kombinálva, hogy ésszerű kockázatvállalás és megfelelő diverzifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgástere legyen a referenciamutatót meghaladó hozamot elérni. Az Alap nem jelöl ki magának befektetési célszámot, illetve régiót vagy iparágat, kitekintése globális. Az Alap esetenként jelentős nem fedezett vagy egyéb devizakitettséggel is rendelkezhet.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

2023 első jegybanki ülésén a vártak megfelelően, 25 bázis ponttal emelte az alapkamatot az amerikai jegybank, és az ezt követő sajtótájékoztatón Jerome Powell FED elnök a korábbiaknál óvatosabb pályát és a jövőben minden FOMC ülésen önálló döntési helyzetet ígért. Powell szerint várhatóan magasabban lesz a kamatpálya csúcsa a mostaninál, miközben elismerte és "hitelesnek tartja" az infláció csökkenésének tényét sok szektorban, elindult a dezinflációs folyamat. A bérek esetében csökkenésre számít, de nem gondolja, hogy ez érdemi recesszióhoz vezetne. A 2 százalékos inflációs célhoz való visszatéréshez kellene fog a munkaerőpiac egyensúlyba kerülése, azaz a munkanélküliség némi emelkedése. Powell azt is kijelentette, hogy nem cél a túlszigorítás, ennek kezelésére is megvannak a megfelelő eszközök. Az egyik legérdekesebb kijelentése az volt, hogy a pénzügyi kondíciók szigorodásáról beszélt, miközben ezek a mutatók több hónapos laza szintet értek el. Ezt sokan úgy értelmezték, hogy Powellt az utóbbi nem érdekli, nem zavarja az, hogy felmentek a részvényárak. Összességében a korábbi szigorú retorika helyett egy kiegyensúlyozott és a soft-landing lehetősége felé hajló kommunikáció jött a jegybanktól.

Magyarországon változatlanul nagyon magas az infláció. A hivatalos KSH tájékoztatója szerint 24,5 százalék volt az infláció januárban. Januárban ugyan az MNB nem emelte az alapkamatot, viszont burkoltan azért mégis. Feljebb vitte a bankok kötelező tartalékát, így pénzt vont ki a gazdaságból, de ami még fontosabb, hogy a heti MNB tenderen a 18%-os kamat most már pénzintézetek részére is elérhető. Ez nagyon jó hatással volt a forint árfolyamára, most már folyamatosan a 390-es szint alatt van az euróval szemben. A forintot még az sem tudta gyengíteni, hogy Magyarországot leminősítette két hitelminősítő intézet is.

Az Alap pozitív hozamot ért el januárban. Nyersanyagoldalon főleg az arany és az ezüst közti félreárazást próbáltuk kihasználni azáltal, hogy aranyat vettünk és ezzel szemben ezüstöt adtunk el. Ezenkívül faáruban vettünk fel short-pozíciót egy 25%-os emelkedés után. Kötvényoldalon az elmúlt hónapban elkezdtük újra növelni az amerikai kötvény short-pozíciókat az Alapban, ami által a negatív kamatkockázat -1 évre nőtt. Részvényoldalon régiós részvényeket vásároltunk, és az agrárszektorban profitot realizáltunk. Bár a negatív kamat nem kedvez, de devizaoldalon újra elkezdtük emelni a forint shortok arányát, ami így 5% az Alapban. A készpénz diverzifikálása miatt európai és amerikai 3 hónapos kincstárjegyeket vettünk.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| Alapkezelő:                        | AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt  |
| Letétkezelő:                       | Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe   |
| Vezető forgalmazó:                 | AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| Benchmark összetétele:             | Min. hozamkorklát, éves 0%                     |
| ISIN kód:                          | HU0000714274                                   |
| Indulás:                           | 2014.12.18                                     |
| Devizanem:                         | EUR  |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 17 286 991 289 HUF                             |
| E sorozat nettó eszközértéke:      | 6 406 004 EUR                                  |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 0,888622 EUR                                   |

## FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., CIB Bank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Conseq Investment Management, a.s., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., Takarékbank Zrt

## JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

|      |      |      |      |      |      |      |
|------|------|------|------|------|------|------|
| 3 hó | 6 hó | 1 év | 2 év | 3 év | 4 év | 5 év |
|------|------|------|------|------|------|------|

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa                        | Részarány       |
|--------------------------------------|-----------------|
| Kincstárjegyek                       | 82,79 %         |
| Kollektív értékpapírok               | 7,97 %          |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 1,49 %          |
| Nemzetközi részvények                | 0,94 %          |
| Magyar részvények                    | 0,75 %          |
| Államkötvények                       | 0,66 %          |
| Számlapénz                           | 6,02 %          |
| Kötelezettség                        | -0,87 %         |
| Követelés                            | 0,60 %          |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke    | -0,34 %         |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek               | 50,48 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 108,37 %        |

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

D230517 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

## KOCKÁZATI SZINT

|   |   |   |   |   |   |   |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1 | 2 | 3 | 4 | 5 | 6 | 7 |
|---|---|---|---|---|---|---|

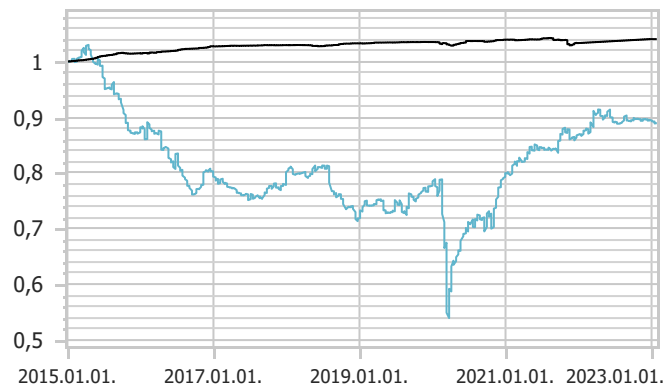
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| indulástól | -1,44 %   | 0,49 %    |
| 2022       | 3,24 %    | 0,70 %    |
| 2021       | 9,30 %    | -0,60 %   |
| 2020       | 2,14 %    | 0,41 %    |
| 2019       | 8,20 %    | 0,23 %    |
| 2018       | -7,98 %   | 0,31 %    |
| 2017       | -1,52 %   | 0,20 %    |
| 2016       | -8,82 %   | 1,22 %    |
| 2015       | -13,06 %  | 1,50 %    |

## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.12.18 - 2023.01.31



— VIG Panoráma Total Return Befektetési Alap E sorozat  
— Benchmark

## KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

|   |         |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása     | 4,78 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása | 0,03 %  |
| WAM (átlagos lejárat)                                 | 0,28 év |
| WAL (átlagos élettartam)                              | 0,37 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa                  | Típus        | Partner / kibocsátó              | Lejárat     |
|--------------------------------|--------------|----------------------------------|-------------|
| US 5YR NOTE (CBT) Mar23 Eladás | derivatív    | Raiffeisen Hun                   | 2023.03.31. |
| D230517                        | zéró kuponos | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 2023.05.17. |
| D230726                        | zéró kuponos | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 2023.07.26. |
| D230208                        | zéró kuponos | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 2023.02.08. |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar23 Eladás | derivatív    | Raiffeisen Hun                   | 2023.03.22. |
| D230329                        | zéró kuponos | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 2023.03.29. |
| D230322                        | zéró kuponos | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 2023.03.22. |
| D230301                        | zéró kuponos | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 2023.03.01. |
| D230215                        | zéró kuponos | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 2023.02.15. |
| D230823                        | zéró kuponos | Államadósság Kezelő Központ Zrt. | 2023.08.23. |

## Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbtv. által előírt portfólió jelentésnek minősül, mely az adott hónap utolsó nettó eszközértéke alapján tartalmazza az alap eszközeinek a portfólióbefektetési eszközfajták, illetve a befektetési politikájában részletezett egyéb kategóriák szerinti bemutatását, a portfólióban 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök (kibocsátók) felsorolását, az alap összesített és az egy jegyre jutó nettó eszközértéket. Felhívjuk a befektetők szíves figyelmét, hogy a múltbeli teljesítmények nem nyújtanak garanciát a jövőbeli teljesítményre nézve. A megjelenített hozamok nem veszik figyelembe az alkalmazandó adókat és járulékokat, a forgalmazási költségeket és jutalékokat, a számlavezetési díjat és a befektetési jegyek tartásával kapcsolatos további költségeket. A portfólió jelentésben foglaltak információs célokat szolgálnak, nem minősülnek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy az alappal kapcsolatos kockázatok megismeréséhez és a megalapozott befektetési döntése meghozatalához ismerje meg az alap Kiemelt Befektetői Információját, Tájékoztatóját és Kezelési Szabályzatát, melyek az alap forgalmazási helyein rendelkezésre állnak, valamint az Aegon Alapkezelő Zrt. honlapján megtekinthetők. Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. | 1085 Budapest, Kálvin tér 12-13. | +36 1 477 4814 | alapkezelo@aegon.hu | www.aegonalapkezelo.hu