

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy meghatározott államok, kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fektetve, alacsony volatilitás mellett, valamint korlátozott mértékben kockázatos eszköz segítségével a rövid kötvényeknél magasabb hozamot érjen el. Az Alap a rendelkezésre álló vagyon döntő többségét alacsony kockázatú eszközökbe, azaz a magyar állam vagy annak mindenkorai hitelminősítésével legalább megegyező vagy jobb besorolású államok (illetve azok adósságkezelő szervei), kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fekteti. Az Alap tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket. A kamatláb kockázat maximális mértéke az Alap egészére 3 év duration, míg az egyedi papírok átlagos hátralévő futamideje maximálisan 10 év. A magyar forinttól eltérő devizában denominált kötvények esetében a vagyonnevelő a devizaárfolyamkockázat teljes fedezésére törekszik, ettől csak a kockázatos eszközök terhére térhet el (a devizaárfolyam/túlfedezése esetében). Az Alap a rendelkezésre álló vagyon kisebb részből kockázatos eszközöket – hazai és külföldi részvényeket, részvényindexeket, magasabb kockázatú kötvényeket, devizákat, árupiaci termékeket, valamint kollektív befektetési értékpapírokat vásárol az azonnali illetve határidős piacokon. Az alap nyithat long és short irányú ügyleteket is. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján az abszolút hozamú alapok sorába illeszkedik: a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Csalódottak voltak azok a befektetők, akik februárra a januári hozamcsökkenés folytatását várták. A csökkenés elmaradásának oka, hogy sokkal erősebbek lettek az USA munkaerő-piaci és ISM-szektor adatai, valamint a hónapok óta először érdemi gyorsulást mutató PCE-árindex nem azt mutatja, hogy az infláció tetőzött. Amerikai közgazdászok egy csoportja már arról publikált, hogy 6,5%-ig kellene emelni az alapkamatot, amely mindenképpen szintlépést jelentene a monetáris politikában – kérdés, hogy lesz-e politikai nyomás a FED-en ennek elkerülésére, illetve mennyire komoly a 2%-os inflációs cél. Az inflációs kép miatt a FED kamatpályájának a korábbinál érdemben magasabbnak kellene lennie, amennyiben a FED komolyan gondolja a korábban kitűzött inflációs célt. A nagy befektetési bankok is emelik a kamat tetőzési szintjére vonatkozó elvárásait. A Goldman Sachs a korábbi 5,25 helyett 5,5 százalékra várja a kamatcsúcsot, a Deutsche Bank várakozása szerint a FED még négy alkalommal 25 bázispontos kamatemelést hajt majd végre idén, ezzel 5,75%-on lehet a tetőzés, miután az infláció nem csökkent a kívánt mértékben. Magyarországon változatlanul nagyon magas az infláció. A KSH hivatalos tájékoztatója szerint 25,7% volt az infláció februárban, azaz ennyit emelkedett a fogyasztói árak tavaly februárhoz képest. A drágulás több évtizedes rekordot jelentett, ahogy az előző hónapban is. Februárban maradt a 13%-os alapkamat, és a 18%-os egynapos betéti kamat, ami a forintnak nagyon erős támaszt ad. Annak ellenére, hogy februárban az USA-ban és az EU-ban feljebb mentek az irányadó kamatok, a forint nem gyengült sem a dollárral szemben, a forint-euró árfolyam a 380-as szint alá erősödött. Az MNB esetleges kamatcsökkentése negatívan hathat erre az erősödésre.

Február során ismét a magyar rövid kötvényekben voltunk aktívak. Mivel nagyon erős amerikai makrogazdasági adatok érkeztek, ami elrontotta a kötvénypiaci hangulatot és idehaza is a várakozásoknál magasabb inflációs adatok láttak napvilágot, így kissé óvatosabbá váltunk, ami az alap kamatláb kitétséget illeti. Kihátráltuk az MNB új egyhetes facilitását, és a duration átmeneti csökkenése után óvatosan kezdtük visszavenni azt. Idehaza egyelőre nem kaptunk érdem iránymutatást arról, hogy mikor csökkenhet a 18%-os rövid kamatszint és milyen ütemezésben, ami kivárára ösztökél minket. Az Alap Eximbank kötvény kitétsége csökkent, mivel annak relatív vonzereje is mérséklődött. 15% környékén a 23/A állampapírt preferáltuk, melyben jelentős mértékben emeltük az Alap kitétséget: míg korábban érdemben a hasonló lejáratú diszkontkincstárjegyek alatti hozamot biztosított, addig mostanra kissé azok fölé kúszott a hozama, amelyet ki is használtunk.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	100% RMAX Index + 0,5%
ISIN kód:	HU0000731385
Indulás:	2023.01.02
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	1 591 492 421 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	1 263 596 443 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,020392 HUF

## FORGALMAZÓK

## JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Vállalati és hitelintézeti kötvények	38,70 %
Kincstárjegyek	30,86 %
Államkötvények	23,86 %
Számlapénz	6,58 %
Kötelezettség	0,00 %
<b>Összesen</b>	<b>100,00 %</b>
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

## 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2023A (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

D231227 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

MAEXIM 16 01/17/24 (Magyar Export-Import Bank Zrt.)

## KOCKÁZATI SZINT

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

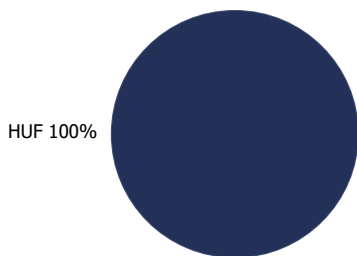
← Magasabb kockázat

Alacsonyabb kockázat →

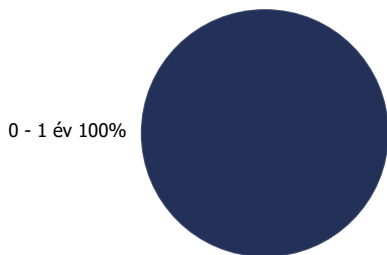
## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	2,04 %	1,33 %
1 hónap	0,70 %	0,54 %

## Devizánkénti megoszlás

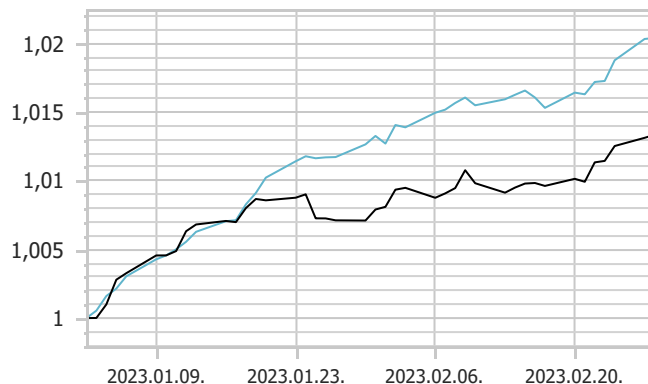


## Lejárat szerinti megoszlás



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2023.02.28



— VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap I sorozat  
— Benchmark

## KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	0,43 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,52 %
WAM (átlagos lejárat)	0,68 év
WAL (átlagos élettartam)	0,67 év

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Magyar Államkötvény 2023/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.11.24.
D231227	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.12.27.
MAEXIM 16 01/17/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.01.17.
MNB230302	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Rt. (Budapest)	2023.03.02.
MAEXIM 14 12/07/23	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2023.12.07.
MAEXIM 16 02/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.02.14.
D231018	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.10.18.
D230920	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.09.20.

## 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 eszközfajtaikat, 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 információk céljait 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 | alapkezel@aeon.hu | www.aegonalapkezelzo.hu