

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy a feltörekvő európai országok és állami tulajdonú vállalatok kötvényeibe történő befektetéssel tőkenövekedést érjen el. Az Alap nem alkalmaz hitelbesorolási korlátokat, bármilyen hosszú távú adóbsorolású ország és vállalat értékpapírjait vásárolhatja. Az Alap észszerű kockázatvállalás mellett a lehető legmagasabb tőkenövekedést célozza meg. Az Alap elsősorban devizás feltörekvő piaci kötvényeket vásárol, melyek mellett magyar helyi devizás rövid- és hosszú lejáratú kötvényeket tart diverzifikációs és likviditáskezelési célból. A kötvényállomány részét képezhetik továbbá jelzálog-hitelintézeti, egyéb hitelintézeti, önkormányzati vagy egyéb gazdálkodó szervezet által kibocsátott, rövid- és hosszú lejáratú, fix- vagy változó kamatozású, strukturált és átváltható kötvények. Az Alap befektetéseinek magját Közép-Kelet-Európa (Magyarország, Horvátország, Lengyelország, Románia, Szlovákia, Ukrajna), Délkelet-Európa (Szerbia, Törökország), Baltikum (Lettország, Litvánia) és Független Államok Közössége (Azerbajdzsán, Fehéroroszország, Kazahsztán, Oroszország, Grúzia, Örményország) devizás állampapírjai és többségi állami tulajdonú vállalatok kötvényei alkotják, amelyek mellett az alap diverzifikáció és likviditáskezelési céllal rövid- és hosszú lejáratú magyar állampapírokat tart. Az Alapban a felsorolt 16 országban (célszország) felvett kötvénykitettségek célsúlya: 95%. Az Alapban adóbsorolásra vonatkozó korlátot nem állítunk fel. Az Alap derivatív ügyleteket csak fedezési céllal, illetve a portfólió hatékony kialakításának céljából köthet. Az Alap tarthat még tőkeáttétel nélküli kötvény típusú kollektív befektetési formákat. Az Alap jelentős devizakitettséget is felvehet, amelyet alapesetben 100%-ban a céldevizára (USD) fedez az Alapkezelő, de a piaci körülményektől függően akár nyitott devizapozícióval is rendelkezhet az Alap.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az Európai Központi Bank márciusban ismét 50 bázisponttal emelte az irányadó rátát, azonban nem adott iránymutatást a jövőbeli lépésekről. Az amerikai infláció továbbra is jelentős nyomást helyez a háztartásokra, míg a termelői árakban már láthatóak az enyhülés jelei. A Fed így 25 bázisponttal emelte az alapkamatot és jelezte, hogy már majdnem elérték a kamatemelési ciklus végét. A Fed elnöke, Jerome Powell azonban hangsúlyozta, hogy az alapforgatókönyv szerint nem várható idén kamatcsökkentés. Az angol-, svájci-, és norvég jegybank is tovább emelte az irányadó rátát. Az Eurózónában a kompozit beszerzési menedzserindex felülmúlta a várakozásokat, a szolgáltatászektorban jelentősen javult az aktivitás, a feldolgozóipar azonban még mindig gyengén teljesít. Az Európai banki szabályozók egyértelművé tették, hogy ha a továbbiakban válságkezelésre lesz szükség, akkor a részvényesek a kötvényesek előtt lesznek a sorban a veszteségek viselése szempontjából. Az Eurózónában az infláció 6,9%-ra csökkent márciusban, ami 2022 februárja óta nem látott szintet jelentett. A maginfláció azonban 5,7%-ra emelkedett. A piacokat a befektetői hangulat javulása mozgatta. Az állampapírhozamok emelkedtek, az európai kötvények körében jelentős volt az eladási hullám hó végén, mely főleg a hozamgörbe rövid végét érintette. Az EUR-USD árfolyam 1,09 fölé emelkedett, míg a japán jen árfolyama tovább gyengült. A részvények emelkedtek, a visszaszámított volatilitás csökkent. A vállalati és banki kötvényhozamfelárak oldalaztak, főként a kockázatosabb kötvények között történt hozamfelárszűkülés. A hónap folyamán növeltük a szaúdi állampapír pozíciókat és vásároltunk szerb államkötvényeket. Némileg korrigáltuk a magyar, lengyel és román kitettséget és tovább csökkentettük a kazah kockázatot. Végül, de nem utolsón sorban short pozíciókat zártunk a német hozamgörbe hosszú végén.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000718416
Indulás:	2017.01.05
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	8 231 816 EUR
UI sorozat nettó eszközértéke:	85 281 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,852807 USD

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank 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
Államkötvények	73,98 %
Kincstárjegyek	12,03 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	8,71 %
Számlapénz	3,13 %
Kötelezettség	-2,92 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	2,79 %
Követelés	2,30 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	6,37 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

TURKEY 6 03/25/27 (Török Állam)

KOCKÁZATI SZINT

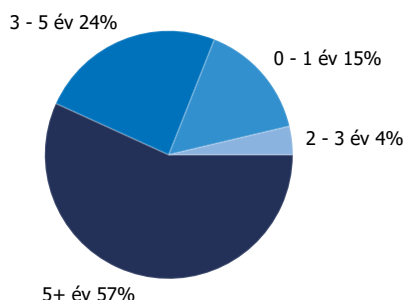
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

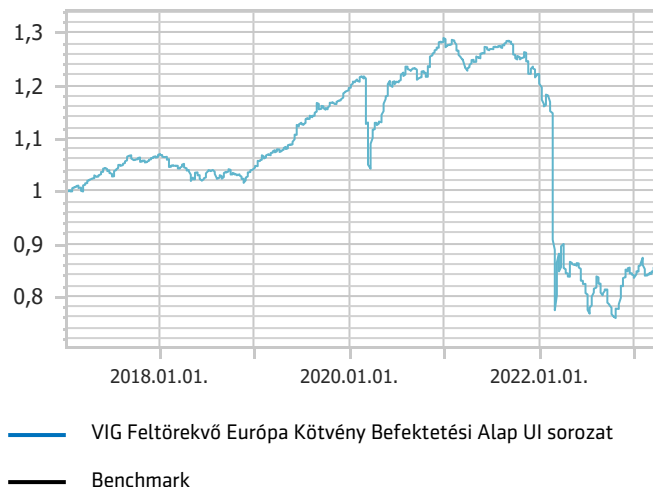
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	-2,52 %	
2022	-31,30 %	
2021	-5,11 %	
2020	8,12 %	
2019	14,48 %	
2018	-2,34 %	

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2017.01.05 - 2023.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	12,79 %
WAM (átlagos lejárat)	6,83 év
WAL (átlagos élettartam)	8,58 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
TURKEY 6 03/25/27	kamatozó	Török Állam	2027.03.25.
US T-Bill 07/27/23	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2023.07.27.
ROMANI USD 2044/01/22 6,125%	kamatozó	Román Állam	2044.01.22.
BTF 0 11/29/23	zéró kuponos	Francia Állam	2023.11.29.
ROMANI USD 2034/05/25 6%	kamatozó	Román Állam	2034.05.25.
Republic of Hungary 2034/06/16 5,5% USD	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2034.06.16.
SOIAZ 6.95 03/18/30 USD	kamatozó	State Oil Co of the Azerbaijan Republic	2030.03.18.
TURKEY 6 3/4 05/30/40	kamatozó	Török Állam	2040.05.30.
KAZAKS 5.125 07/21/25	kamatozó	Kazah állam	2025.07.21.
Republic of Hungary 2029/06/16 5,25% USD	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2029.06.16.

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 eszközfajtaik, 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 eszközértékét. 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 célok szolgálnak, nem minősülnek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy az alappal kapcsolatos kockázatok megismeréséhez és a megalapozott befektetői 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