

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel, az eszközosztályok közti és eszközosztályokon belüli eszközallokációval olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. Az Alap elsősorban feltörekvő piacokon keres befektetési lehetőségeket. A befektetési célok megvalósítása érdekében az alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül.

Az Alap úgynevezett „teljes hozamú” alap, ami több eszközosztályba is fektethet, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető eszközök kombinációjába összpontosítja befektetéseit. Az Alap nem kíván egy fix indexet követni, nem ragaszkodik egy állandó részvény-kötvény portfólióarányhoz, hanem tág határok között kívánja mozgatni ezt az arányt, összetétele az alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat. Az alap befektetéseinek fókuszában a feltörekvő piacok állnak. Az Alap elsősorban a feltörekvő piaci helyi devizás állampapírok, keménydevizás állam-és vállalati kötvények és részvénypiacok között allokálja eszközeit, az aktuális piaci várakozásainak megfelelően. Az Alap így kamatkockázatot, árfolyamkockázatot, hitelkockázatot és részvénypiaci kockázatot is vállalhat. Az Alap a feltörekvő piacokon kívül más régiókban és piacokon (pl. áru piacok) is felvehet pozíciókat. Az Alap a devizapozícióit túlnyomórészt fedezi, de lehetősége van nyitott devizapozíció felvételére is. Az Alap a portfólió hatékony kialakítását szem előtt tartva határidős és futures pozíciókat is nyithat.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Az amerikai jegybank 25 bázisponttal emelte az irányadó amerikai kamatot, ami így már 5,25%. Ezen a szinten utoljára 2007-ben volt. Mostanában sok vihart kavart a jegybank kamatemelési politikája. Vannak olyan nézetek, melyek szerint az infláció elleni harcot már megnyerte a FED, ezért a jegybanknak inkább már azzal kellene foglalkoznia, hogy hogyan kerüljön el egy súlyos recessziót az amerikai gazdaság. Ezzel szemben vannak olyan ellen nézetek is, hogy az infláció még mindig veszélyt jelenthet, ezért a jegybanknak inkább tovább kellene emelnie az alapkamatot, hogy ne kövesse el azt a hibát, amit az 1970-es évek végén tett az akkori jegybankvezetés. A jelenlegi kommunikáció alapján a piaci várakozások és az FOMC döntéshozóinak elképzelései eléggé eltérnek egymástól, az utóbbiak az őszi kamatvágási hullámot még kizárják. Magyarországon, bár csökken, még mindig változatlanul nagyon magas az infláció. A hivatalos KSH tájékoztatója szerint 25,2 százalék volt az infláció áprilisban, ami 0,2%-kal volt alacsonyabb, mint az előző hónapban. Április végén az MNB kissé változtatott a kamatpolitikáján. Az egynapos bankbetét kamatát meghagyta 18%-on, de a kamatfolyosó tetejét lehozta 20,5%-ra. Ezzel valószínűleg nem változott semmi, ennek a döntésnek sokkal inkább szimbolikus jelentősége volt. A Magyar Nemzeti Bank alelnöke a változtatást azzal indokolta, hogy „a szélsőséges kockázati forgatókönyvek már kiárazódtak”, azaz álláspontja szerint jobb a pénzügyi helyzet, mint tavaly ősszel, amikor az extrém széles kamatfolyosót bevezették. Kiemelendő azonban, hogy a külföldi befektetők változatlanul hozzáférnek az MNB 18%-os heti betétjéhez, ami nagyon vonzóvá teszi a forintot. A forint erre a sávcsökkentési hírre nem gyengült és a hónap végén a 375-ös szint körül mozgott az euróval szemben.

Az Alap pozitív hozamot ért el áprilisban. A hónap folyamán növeltük az Alap kamatkockázatát azáltal, hogy a kamatgörbe közepén vásároltunk 3 és 5 éves magyar kötvényeket, és ezenkívül 10 éves amerikai határidős kötvényeket is vásároltunk. A vásárlásokat egyensúlyozva OTP euro denominált kötvényeinknek csökkentettük a súlyát. Így a kamatkockázat 2 1 évről 3,2 évre emelkedett. Deviza oldalon továbbra is tartjuk a 10% long forint pozíciót az euróval szemben. Bár az EUR/HUF árfolyam elérte a célunkat, a kamat annyira magas, hogy úgy gondoljuk érdemes még tovább tartani a pozíciót. Részvény oldalon továbbra is alulsúlyozott az Alap. A nyersanyag oldalon változatlanul tartjuk a short arany pozíciót.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorlát, éves 9,5%
ISIN kód:	HU0000712278
Indulás:	2013.07.16
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	14 276 807 083 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	1 651 147 432 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,105825 HUF

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., Raiffeisen Bank Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	30,10 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	24,48 %
Kincstárjegyek	11,90 %
Kollektív értékpapírok	5,87 %
Magyar részvények	3,49 %
Számlapénz	20,45 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	7,39 %
Kötelezettség	-5,93 %
Követelés	2,27 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	92,29 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	126,48 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

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

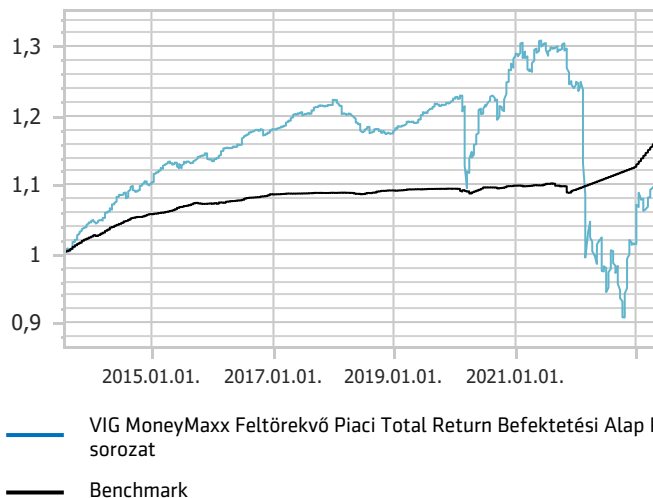
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	1,03 %	1,53 %
2022	-18,26 %	3,04 %
2021	-3,32 %	-0,60 %
2020	4,93 %	0,41 %
2019	4,02 %	0,23 %
2018	-3,30 %	0,31 %
2017	3,08 %	0,20 %
2016	3,70 %	1,22 %
2015	3,25 %	1,50 %
2014	5,32 %	3,31 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2013.07.16 - 2023.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	10,87 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,45 %
WAM (átlagos lejárat)	2,84 év
WAL (átlagos élettartam)	4,31 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
MSCI EmgMkt Jun23 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.06.16.
EUR/HUF 23.09.05 Forward Eladás	derivatív	Erste Bank Hun	2023.09.05.
US 5YR NOTE (CBT) Jun23 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.06.30.
USD/HUF 23.05.15 Forward Eladás	derivatív	Unicredit Hun	2023.05.15.
ROMGB 2034/10/11 4,75%	kamatozó	Román Állam	2034.10.11.
GOLD 100 OZ FUTR Jun23 Eladás	derivatív	Erste Bef. Hun	2023.06.28.
BSTDBK 2.52 10/19/23	kamatozó	BLACK SEA TRADE AND DEVELOPEMENT BANK	2023.10.19.
OTPHB 2,875 07/15/29 visszahívható 2024	kamatozó	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	2024.07.15.
Magyar Államkötvény 2034/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2034.06.22.
OTP alárendelt kötvény PERP FRN	kamatozó	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	2049.11.07.

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 eszközfejlesztés, 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 foglalt információk célok 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