

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 vagyton 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 vagytonkezelő a devizaárfolyamkockázat teljes fedezésére törekszik, ettől csak a kockázatos eszközök terhére térhet el (a devizaárfolyamalul/túlfedezése esetében). Az Alap a rendelkezésre álló vagyton kisebb részéből 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

Márciusban lehetett érezni az amerikai jegybank kamatemelési politikájának hatását. A Silicon Valley Bank kénytelen volt csődöt jelenteni, mivel a betétkivonások olyan mértékűek voltak, hogy azt csak a portfólióik eladásaival tudták volna teljesíteni. Azonban a bank kötvény portfóliója jelentősen leárazódott a jegybanki kamatemelések miatt, nem volt elég eszköze, hogy ezeket a betét kivonásokat teljesíteni tudja. A FED elnök a szokásos fél éves szenátusi meghallgatásán még határozottan kiállt egy újabb 50 bázispontos emelés mellett, azonban az azóta kialakult bankpánik korábbi álláspontjuk felülvizsgálatára készítheti a döntéshozókat. A Deutsche Bank várakozásai szerint a FED még 4x25 bázispontos kamatemelést hajthat majd végre idén, ezzel 5,75 százalékon lehet a tetőzés, a Goldman Sachs várakozásai szerint már csak 25 bázispont emelés jöhet. Jelenleg, további kamatemelések helyett már 50-70 bázispontos kamatvágásokat vár a piaci konszenzus az év végéig.

Magyarországon változatlanul nagyon magas az infláció. A hivatalos KSH tájékoztató szerint 25,2 százalék volt az infláció márciusban, ami 0,2%-kal alacsonyabb, mint az előző hónapban. Márciusban a Gazdaságfejlesztési Minisztérium korlátozta, hogy a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott 1 hetes 18%-os kötvényekhez a hazai pénzintézetek hozzáférjenek és ezzel újra a többszintes kamatrendszerhez tért vissza Magyarország. Az alapkamat továbbra is 13%, a külföldi pénzintézetek hozzáférnek az MNB 18%-os kötvényeihez, míg a magyar pénzintézetek csak a 14-15%-os kincstárjegyekbe tudnak befektetni. A forint rövid időre a 400-as szint fölé gyengült az euróval szembe – javarészt a bankpánik kapcsán – de a hónap végén, mikor a kamatdöntő ülésen nem változtattak a kamatszinteken, és az MNB aelnlöke azt kommunikálta, hogy még egy jó ideig nem szándékoznak kamatot csökkenteni, a forint visszaerősödött a 380-as szintig.

A hónap során folytattuk a magyar 1 év körüli lejáratú papírok aktív kereskedését. Ezen papírok hozamai fokozatosan emelkedtek a magas hazai infláció, a globális kamatemelési várakozások és az MNB intézkedései miatt. Az Alapba jelentős új tőke is érkezett, melynek befektetése során ismételten támaszkodtunk az Eximbank éves papírjaira is. Ugyanakkor ez a folyamat megfordult, amint kitört az amerikai bankpánik. Európában a Credit Suisse borzolta a kedélyeket, ami megváltoztatta a globális kamatvárakozásokat és a jelentős további szigorítás helyett már idénre kamatvágásokat kezdett beárzni a piac. Idehaza ezen események hatására gyengült a forint árfolyama, később a rövid hozamok is elkezdtek mérsékelten csökkenni, miután a hazai intézményi befektetők nem férnek többé hozzá az MNB egyhetes diszkont kötvényéhez. A hónap végén, mikor az indexeket irreálisan felárazták a negyedéves zárás miatt, SP500-as shortot nyitottunk. Úgy gondoljuk, hogy a részvénypiacok még nem árazták be a FED kamatemelésének a realgazdaságra gyakorolt várható hatásait.

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:	1 956 951 300 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	1 598 268 414 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,030498 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	43,18 %
Államkötvények	26,12 %
Kincstárjegyek	20,97 %
Számlapénz	9,72 %
Követelés	0,04 %
Kötelezettség	-0,04 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	3,69 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,67 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2023A (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

MAEXIM 16 03/14/24 (Magyar Export-Import Bank Zrt.)

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

KOCKÁZATI SZINT

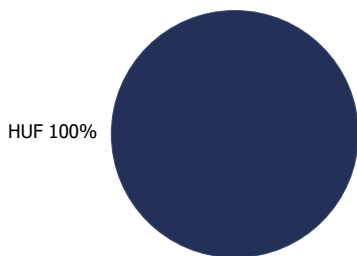
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

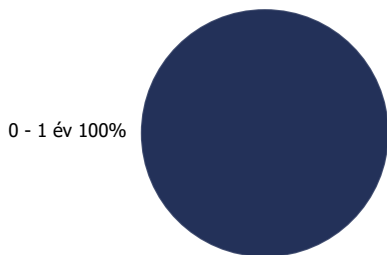
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	3,05 %	2,76 %
1 hónap	0,99 %	1,40 %

Devizánkénti megoszlás

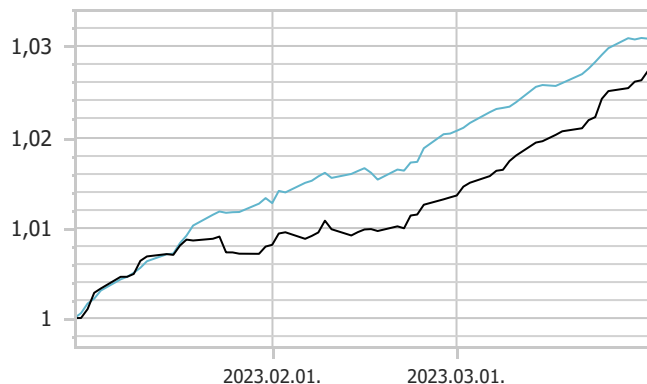


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2023.01.02 - 2023.03.31



— VIG Ózon Éves Tőkevédett Befektetési Alap I sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	0,55 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,60 %
WAM (átlagos lejárat)	0,69 év
WAL (átlagos élettartam)	0,69 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Magyar Államkötvény 2023/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.11.24.
MAEXIM 16 03/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.03.14.
MAEXIM 16 01/17/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.01.17.
D230920	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.09.20.
D231227	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.12.27.
MAEXIM 14 12/07/23	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2023.12.07.
D240221	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024.02.21.
MAEXIM 16 02/14/24	kamatozó	Magyar Export-Import Bank Zrt.	2024.02.14.
S&P500 EMINI FUT Jun23 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.06.16.

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 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 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 | alapkezel@aeon.hu | www.aegonalapkezelzo.hu