

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 eszközcsoportok között (részvény-kötvény-deviza-árúpiacok) és az egyes eszközcsoportokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszközcsoportoknak 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 segítségével hívva választja ki a befektetési eszközöket és alakítja súlyukat azokat úgy kombinálva, hogy ésszerű kockázatvállalás és megfelelő diverzifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgásteret 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

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 valójában 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. Részvény oldalon OMV és OTP részvényeket vásároltunk, és a PKN pozíción profitot realizáltunk az elmúlt hónapban. Deviza oldalon hedge-ként még egy minimális dollár elleni forint short pozíció maradt az alapban. Korábban stratégiai megfontolásból mindig tartottunk 10% forint short pozíciót az Alapban, de amíg a forint kamatok ilyen magasak maradnak, addig felhagytunk ezzel a stratégiával. Nyersanyag oldalon változatlanul tartjuk a short arany pozíciót, és emellett van egy minimális faáru kitétsége is. Kötvény oldalon amerikai infláció védett (TIPS) kötvényeket vásároltunk, így a kamatkockázat 0,3 év az Alapban. A földgáz változatlanul figyeljük, úgy gondoljuk, hogy nemsokára egy korszakos vételi lehetőség lehet ebben a nyersanyagban.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorlát, éves 9%
ISIN kód:	HU0000730635
Indulás:	2022.11.09
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 205 225 039 HUF
C sorozat nettó eszközértéke:	62 119 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,010169 CZK

FORGALMAZÓK

Conseq Investment Management, a.s.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	60,07 %
Államkötvények	13,42 %
Kollektív értékpapírok	7,60 %
Nemzetközi részvények	3,02 %
Magyar részvények	2,28 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,52 %
Számlapénz	13,57 %
Kötelezettség	-3,36 %
Követelés	1,99 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,11 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	61,61 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	113,51 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

D230726 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

D230517 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

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	1,02 %	4,30 %
1 hónap	0,03 %	0,69 %
3 hónap	-0,88 %	2,17 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2022.11.09 - 2023.04.30



— VIG Panoráma Total Return Befektetési Alap C sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása- 1 év alapján	1,33 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,28 %
WAM (átlagos lejárat)	0,44 év
WAL (átlagos élettartam)	0,44 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
D230726	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.07.26.
US 5YR NOTE (CBT) Jun23 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.06.30.
D230517	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.05.17.
US 10YR NOTE (CBT)Jun23 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.06.21.
D230920	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.09.20.
RAGB 0 07/15/23	kamatozó	Osztrák Állam	2023.07.15.
D230823	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.08.23.
D231227	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.12.27.
US T-Bill 06/01/23	zéró kuponos	Amerikai Egyesült Államok	2023.06.01.
D231018	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.10.18.

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfvt. 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 összetett 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 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.aegonalapkezel.hu