

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-árupiacok) és az egyes eszközcsoportokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszközcsoportokhoz kedvezhetnek a legjobban. Az Alap a különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, tőzsdéi 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 hívja 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

Márciusban lehetett érezni az amerikai jegybank kamatemelési politikájának hatását. A Silicon Valley Bank kénytelen volt csődöt jelenteni, mivel a betét kivonások olyan mértékűek voltak, hogy azt csak a portfóliójuk eladásaival tudták volna teljesíteni, de mivel 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 végre idén, ezzel 5,75 százalékon lehet a tetőzés, a Goldman várakozásai szerint már csak 25 bázispontos emelés jöhet. Magyarországon változatlanul nagyon magas az infláció. A hivatalos KSH tájékoztató szerint 25,4 százalék volt az infláció márciusban, ami 0,3%-kal alacsonyabb, mint az előző hónapban. Márciusban a Gazdasági 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 hozzáférése az MNB 18%-os kötvényeihez, míg a magyar pénzintézetek csak a 14-15%-os kincstárjegyekbe tudnak befektetni. A hír hallatán a forint rövid időre a 400-as szint fölé gyengült az euróval szembe, de a hónap végén, mikor a kamatdöntő ülésen nem változtattak az alapkamaton, és az MNB alelnöke azt kommunikálta, hogy még egy jó ideig nem szándékoznak kamatot csökkenteni, a forint vissza erősödött a 380-as szintig.

Az Alap pozitív hozamot ért el márciusban. A korábban felvett forint shortokat lezártuk mikor a forint 395-re gyengült az euróval szemben. 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 mivel a forintkamatok rendkívül magasak, ezért felhagytunk ezzel a stratégiával. Kötvény oldalon a bund shortokat még azelőtt sikerült lezárni mielőtt a német hozamok összeomlottak volna, de még megtartottunk az Alapban lévő amerikai 10 éves kötvény short pozíciót. Aktívan kereskedtünk az arany-ezüst spread-et, aminek az ezüst oldalát lezártuk, így jelenleg csak arany short van az alapban. A fölgáz pozíciót is lezártuk, de újra venni szeretnénk, ha a gáz ára 2 dollár alá megy. Részvény oldalon régiós bankpapírokat vásároltunk, mikor az amerikai bank pánik miatt a részvény árak nagyon leestek.

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 0%
ISIN kód:	HU0000729629
Indulás:	2022.07.25
Devizanem:	USD
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 440 805 645 HUF
UI sorozat nettó eszközértéke:	43 209 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,009624 USD

FORGALMAZÓK

D230726 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)
D230517 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	53,42 %
Kollektív értékpapírok	7,73 %
Államkötvények	4,23 %
Nemzetközi részvények	3,24 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,53 %
Magyar részvények	1,45 %
Számlapénz	29,27 %
Kötelezettség	-3,01 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,57 %
Követelés	0,57 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	44,91 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	110,95 %

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	0,96 %	0,61 %
1 hónap	-0,88 %	0,00 %
3 hónap	-0,95 %	0,00 %
6 hónap	0,07 %	0,35 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2022.07.25 - 2023.03.31



— VIG Panoráma Total Return Befektetési Alap UI sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	2,96 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,08 %
WAM (átlagos lejárat)	0,31 év
WAL (átlagos élettartam)	0,31 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
US 5YR NOTE (CBT) Jun23 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.06.30.
D230726	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.07.26.
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.
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.
EUR/HUF 23.06.20 Forward Eladás	derivatív	ING Bank Hun	2023.06.20.

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 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 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 célokat 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.aegonalapkezelo.hu