

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 vagyron 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 vagyronkezelő a devizaárfolyamkockázat teljes fedezésére törekszik, ettől csak a kockázatos eszközök terhére térhet el (a devizaárfolyam/túlfedezése esetében). Az Alap a rendelkezésre álló vagyron kisebb részből kockázatos eszközöket – hazai és külföldi részvényeket, részvényindexeket, magasabb kockázatú kötvényeket, devizákat, áruipiaci 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 tőkepiacra rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Januárban a befektetők szinte teljesen elfelejtették azt, ami az elmúlt két évben rányomta a bélyegét a befektetési döntéseikre. Úgy tűnik, hogy az omikron variáns sokkal gyorsabban terjed, de sokkal kevésbé súlyos. Az egészségügyi infrastruktúrát nem terheli le annyira, és a halálozási arány is lényegesen alacsonyabb. A piacokat hideg zuhanyként érte, mikor a januári kamatdöntő ülés után Jay Powell jegybankelnök a lehető leghatározottabb módon kijelentette, hogy most már a jegybanki vezetők is látják, a tavalyi inflációs várakozásaik nem valósultak meg, az infláció lényegesen magasabb volt, mint amire számítottak. Ezért 2022-ben mindent elkövetnek, hogy az inflációt leszorítsák a jegybank által preferált szintre. A jegybankelnök egy olyan tervet vázolt fel, ami a piacokon pánikot keltett: likviditási csökkentést drasztikusan felgyorsítanak, és már márciusban kamatot emelnének. A piacok ezt nem vették jó néven, és a valaha volt legrosszabb januári eladási hullámot szenvedték el a befektetők. Európában nem annyira feszes a munkaerőpiac, de 2022-ben már az ECB sem zárja ki a kamatemelés eshetőségét.

A Magyar Nemzeti Bank januárban tovább folytatta a kamatemeléseket reagálva a magas inflációs számokra. Az alapkamatot 50 bázis ponttal emelte, így az már 2,90%, míg az egy hetes betéti kamatot 30 bázis ponttal 4,30%-ra emelte. Az EURHUF árfolyam végre reagált a folyamatos kamatemelésekre, és a 370-es szintről 355-ig esett.

A hónap első felében kis mértékben 2025/B állampapírt vettünk, de az alap kamatláb-kitettsége továbbra is alacsony. A piac a kamatemelési ciklus végét, a várható terminál ratet találhatja, a maginfláció emelkedése miatt (újabb meglepetés volt felfelé) ez azonban még eltarthat egy ideig, így alapvetően rövid DKJ-ban és MNB egyhetes betétben tartjuk az alap tőkéjének jelentős részét. Ugyanakkor az év elején a rövid hozamok jelentős mértékben korrigáltak az év végi nagyon alacsony szintekről, így erre az időszakra jó választás lehetett kicsit feljebb menni a görbén, de az óvatosság indokolt, így itt aktívan tervezzük forgatni az instrumentumokat. A kockázatos eszközök terén RUB longot nyitottunk USD-vel szemben: fundamentális alapon, makro, súlyom jegybank, carry és egyéb indikátorok alapján kiemelkedő a feltörekvő devizák közül a rubel, így mivel a kazah események valamint az ukrán fejlemények illetve a NATO/Russia civakodás során jelentős mértékben csökkent a pozícionáltság az orosz eszközökben, és egy jókora geopolitikai risk premium is beépült az árakba, így elérkezettnek találtuk az időt a beszállásra, ameddig a portfólió limitek engedték. Várakozásaink szerint előbb-utóbb elcsendesedik ez a geopolitikai konfliktus is és megússzuk háború nélkül: jellemző orosz tárgyalási stratégia a katonák felsorakoztatása a határon, ráadásul Putyin ha valóban támadni szeretett volna, szerintünk ezt már hónapokkal ezelőtt, meglepetésszerűen megtette volna és nem hagyott volna több hónapos felkészülési időt Ukrajnának.

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:	HU0000705157
Indulás:	2007.03.19
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	411 526 754 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	411 526 754 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,644031 HUF

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., Commerzbank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt, Unicredit Bank Hungary 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
Kincstárjegyek	35,22 %
Államkötvények	22,02 %
Nemzetközi részvények	0,38 %
Betét	40,11 %
Számlapénz	2,36 %
Kötelezettség	-0,03 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,07 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	4,02 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,03 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

D220209 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)
2024C (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)
2025B (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

KOCKÁZATI SZINT

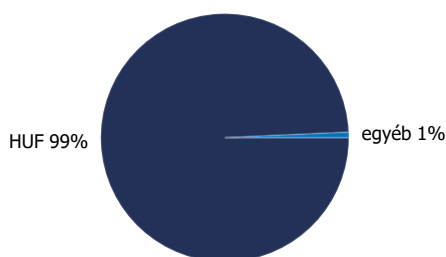
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

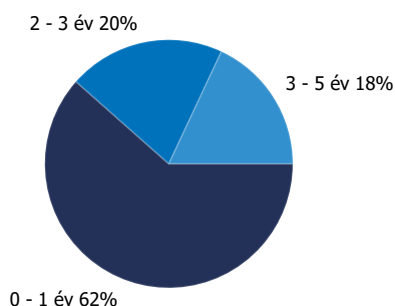
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	3,40 %	3,87 %
2021	-1,17 %	-0,10 %
2020	0,89 %	0,92 %
2019	0,50 %	0,74 %
2018	0,08 %	0,81 %
2017	0,30 %	0,22 %
2016	1,14 %	1,22 %
2015	1,74 %	1,50 %
2014	3,75 %	3,31 %
2013	5,80 %	5,71 %
2012	7,87 %	8,52 %

Devizánkénti megoszlás

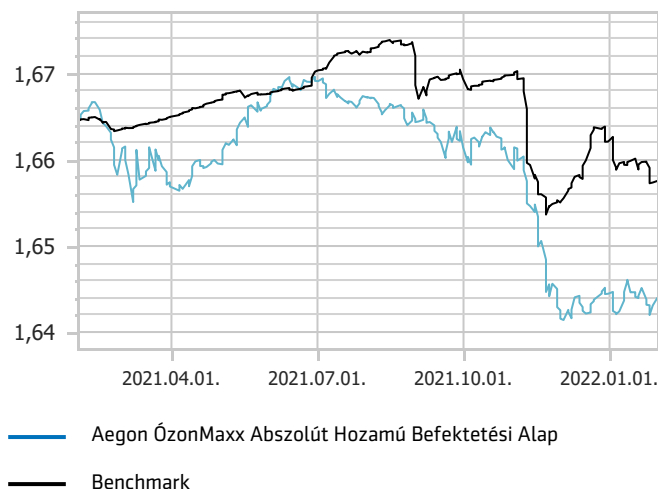


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.02.01 - 2022.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	0,98 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,88 %
WAM (átlagos lejárat)	0,67 év
WAL (átlagos élettartam)	0,70 év

5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2022.02.03.
D220209	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2022.02.09.
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024.10.24.
Magyar Államkötvény 2025/B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2025.06.24.
D220413	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2022.04.13.

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 bemozgatását, 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.aegonalapkezelő.hu