

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és középtávon a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek. A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott államkötvényeket és diszkont-kincstárjegyeket valamint a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket kívánja portfóliójában tartani. Az Alap alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, forintban denominált, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti. Az alap korlátozott mértékben devizaeszközöket is tarthat a portfóliójában, de csak a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Novemberben az év/év alapú infláció 22,5%-kal emelkedett. Az infláció emelkedését főként az élelmiszerárak további növekedése okozta. A rezsicsökkentésben történt változás - ha további módosítások nem történnek – még jövő szeptemberig fogja befolyásolni az év/ év inflációs rátát, utána a bázis hatások miatt már nem lesz érdemi hatása. Az infláció tetőzésére jövő év elején kerülhet sor, szintje azonban nagyban függ az ársapkák kivezetésének időpontjától. Az üzemanyagra vonatkozó ársapka eredetileg december végéig lett volna érvényben, azonban a jelenlegi ellátási gondok miatt december elején kivezetésre került a 480 forintos hatósági ár. Ez többnyire a decemberi inflációra lesz hatással, a januári adatot már kisebb mértékben fogja érinteni. A jegybank a novemberi kamatdöntő ülésen nem változtatott a kamatkondíciókon, 13%-on maradt az alapkamat, az ON betéti eszköz pedig még mindig 18%-on érhető el. A kormány azonban a hónap közepén újabb kamatstopot hirdetett. A kamatstop ezúttal a betéti kamatokra vonatkozott, amelyet a hetente meghirdetett 3 hónapos DKJ aukció átlaghozamához rögzített. Így a 18%-os effektív kamat innentől kezdve csak a bankok számára elérhető. A monetáris transzmisszió ezzel tovább sérült. A magyar kötvénypiac erős hónapot tudhatott maga mögött. A három éves lejáraton a hozamok 280-, az öt éves lejáraton 265-, a 10 éves lejáraton pedig 185 bázispontos hozamcsökkenés történt a hónap alatt. A hozamcsökkenés mögött álló legfőbb tényező: az októberre vonatkozó amerikai inflációs adat a piaci várakozások alatt végzett, melynek következtében a piacok elkezdtek árazni, hogy a Fed lassíthat kamatemelési ütemén esetleg már kamatot is vághat 2023-ban. A hazai papírok értékeltsége némileg romlott, az előre tekintő reálkamatok ismét negatív tartományban vannak. A hazai kötvényhozamok már a swap piaci hozamok felett vannak, azonban a különbség még nem számottevő. A költségvetés egyenlege októberben is javult, így az egyenleg az egész éves hiányterv 85%-ra csökkent. Az EU pénzek jóváhagyási folyamata még mindig nem zárult le, ami azonban kockázatot jelent az idei évi deficit cél elérésére. Továbbra is pozitívak vagyunk az eszközosztályra, de a ralit követően némi profitrealizálás is indokoltta vált.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	100% MAX Index
ISIN kód:	HU0000718127
Indulás:	2016.12.01
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 707 973 348 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	5 656 780 438 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,894349 HUF

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő 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
Államkötvények	82,29 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	12,32 %
Kincstárjegyek	1,74 %
Számlapénz	3,49 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,13 %
Követelés	0,08 %
Kötelezettség	-0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	2,86 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

KOCKÁZATI SZINT

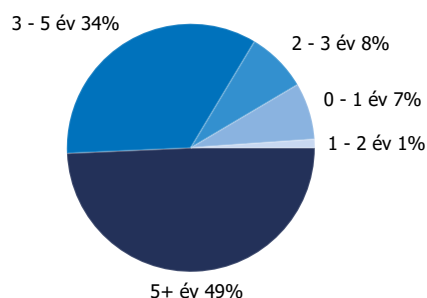
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	-1,84 %	-1,60 %
2021	-11,24 %	-11,36 %
2020	1,55 %	1,41 %
2019	7,23 %	7,74 %
2018	-1,51 %	-0,95 %
2017	6,28 %	6,41 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2016.12.01 - 2022.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	16,99 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	15,47 %
WAM (átlagos lejárat)	6,16 év
WAL (átlagos élettartam)	7,04 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Magyar Államkötvény 2027/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2027.10.27.
Magyar Államkötvény 2026/E	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2026.04.22.
Magyar Államkötvény 2032/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2032.11.24.
Magyar Államkötvény 2038/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2038.10.27.
2026F	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2026.08.26.
Magyar Államkötvény 2030/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2030.08.21.
Magyar Államkötvény 2026/D	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2026.12.22.
BSTDBK 2.52 10/19/23	kamatozó	BLACK SEA TRADE AND DEVELOPEMENT BANK	2023.10.19.
Magyar Államkötvény 2033/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2033.04.20.
Magyar Államkötvény 2041/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2041.04.25.

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbftv. 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 információs 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@egon.hu | www.aegonalapkezelzo.hu