

## 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 középtávú 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 allokálja a pénzt különböző eszközosztályok között (részvény-kötvény-deviza-árupiacok) és az egyes eszközosztályokon belül is annak függvényében, hogy az azonosított gazdasági trendek melyik eszközöknek, 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 segítségül hívva választja ki a befektetési eszközöket és alakítja súlyukat azokat úgy kombinálva, hogy ésszerű kockázatvállalás és megfelelő diverzifikáció mellett az Alapnak lehetősége és mozgástere 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

Novemberben már a befektetőknek is kedvező makróadatok jöttek ki az Egyesült Államokban. Bár az új munkát találók száma tovább nőtt, de az év/év infláció tovább csökkent, 7,9%-ról 7,7%-ra. Ez nagyon pozitív, mert az amerikai jegybank addig nem hagyja abba a kamatemeléseket, amíg az infláció mértéke nem kezd el csökkenni. A jegybank soron következő ülése november elején volt, és itt a vártan megfelelően úgy döntöttek, hogy további 75 bázisponttal emelik az alapkamatot, ami így már 4%-ra emelkedett. Európa változatlanul szenved a háború okozta megszorításoktól. A német IFO gazdaságkutató intézet novemberi hangulatjelentése szerint, amely jellemzően az egyik legjobb indikátor a német növekedési ütemet tekintve, az index 75,6-ról 77-re emelkedett, de továbbra is nyomott szinten tartózkodik a mutató. A gyenge gazdasági adatok ellenére, a magas inflációs számok miatt, az EKB októberi kamatlétszámításának jegyzőkönyvéből azt a konklúziót vonhatjuk le, hogy decemberben 50 vagy 75 bázispontos emelést várhatunk a döntéshozóktól. Magyarországon változatlanul nagyon magas az infláció. A KSH hivatalos tájékoztatója szerint 22,5 százalék volt az infláció novemberben. A drágulás, úgy, mint az előző hónapban, sokéves rekordot döntött. A hónap folyamán az MNB nem változtatott az alapkamaton, és a forint is stabil volt az euróval szemben. Úgy tűnik, hogy a magyar kamatok már elég magasak ahhoz, hogy a forint ne gyengüljön tovább. De természetesen a legfontosabb tényező rövid- és középtávon a forinttal kapcsolatban, hogy Magyarország megkapja-e az EU-s pénzeket vagy sem.

Az alap pozitív hozamot ért el novemberben. A hónap folyamán taktikai vételeket csináltunk az ezüst, arany és a faáru piacon. A kötések rövidtávúak voltak és pár nap múlva lezártuk őket. Részvényoldalon az agrárszektorban eladtuk a kitétséget és profitot realizáltunk. A hónap végén a nyersanyagcsúszás 4,20%-on volt, a részvényes pedig 2% volt. Kötvényoldalon a kamatkockázat változatlanul 1 év. Devizaoldalon 7,50% forint short pozíciót tartunk.

## 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 1,4%                    |
| ISIN kód:                          | HU0000714282                                   |
| Indulás:                           | 2014.12.18                                     |
| Devizanem:                         | USD                                            |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 17 234 042 201 HUF                             |
| U sorozat nettó eszközértéke:      | 3 045 472 USD                                  |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 0,997748 USD                                   |

## FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., CIB Bank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., Takarékbank 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                       | 61,88 %         |
| Kollektív értékpapírok               | 8,75 %          |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 1,51 %          |
| Államkötvények                       | 0,72 %          |
| Számlapénz                           | 25,96 %         |
| Betét                                | 5,92 %          |
| Kötelezettség                        | -5,61 %         |
| Követelés                            | 1,05 %          |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke    | -0,18 %         |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek               | 24,03 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 101,83 %        |

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

## KOCKÁZATI SZINT

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

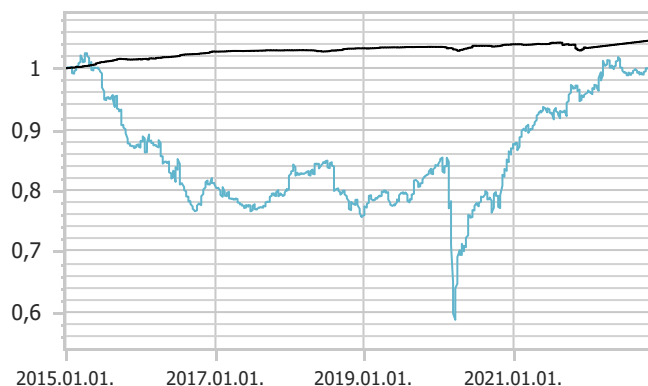
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| indulástól | -0,03 %   | 0,58 %    |
| 2021       | 10,41 %   | -0,60 %   |
| 2020       | 3,24 %    | 0,41 %    |
| 2019       | 11,03 %   | 0,23 %    |
| 2018       | -5,56 %   | 0,31 %    |
| 2017       | 0,14 %    | 0,20 %    |
| 2016       | -7,92 %   | 1,22 %    |
| 2015       | -12,99 %  | 1,50 %    |

## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2014.12.18 - 2022.11.30



— VIG Panoráma Total Return Befektetési Alap U sorozat  
— Benchmark

## KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

|                                                       |         |
|-------------------------------------------------------|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása     | 4,87 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása | 0,23 %  |
| WAM (átlagos lejárat)                                 | 0,23 év |
| WAL (átlagos élettartam)                              | 0,31 év |

## 10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa                                | Típus                                     | Partner / kibocsátó                          | Lejárat     |
|----------------------------------------------|-------------------------------------------|----------------------------------------------|-------------|
| D221228                                      | zéró kuponos                              | Államadósság Kezelő Központ Zrt.             | 2022.12.28. |
| D230208                                      | zéró kuponos                              | Államadósság Kezelő Központ Zrt.             | 2023.02.08. |
| D230517                                      | zéró kuponos                              | Államadósság Kezelő Központ Zrt.             | 2023.05.17. |
| US 10YR NOTE (CBT)Mar23 Eladás               | derivatív                                 | Raiffeisen Hun                               | 2023.03.22. |
| D221214                                      | zéró kuponos                              | Államadósság Kezelő Központ Zrt.             | 2022.12.14. |
| HUF Betét                                    | Betét                                     | OTP Bank                                     | 2022.12.01. |
| D221207                                      | zéró kuponos                              | Államadósság Kezelő Központ Zrt.             | 2022.12.07. |
| D230823                                      | zéró kuponos                              | Államadósság Kezelő Központ Zrt.             | 2023.08.23. |
| D230308                                      | zéró kuponos                              | Államadósság Kezelő Központ Zrt.             | 2023.03.08. |
| iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF | befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy | iShares Diversified Commodity Swap UCITS ETF |             |

## 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 eszközjait, 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 célokot 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@egon.hu | www.aegonalapkezelzo.hu