

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembe vételével, a referenciaindexet meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénytőzsdén befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt (államkötvényeket, diszkont-kincstárjegyeket, a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket, valamint alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású kötvényeket), részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális kereteken belül, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap ezen befektetési politikájában meghatározott mértékig úgynevezett nem befektetési kategóriájú értékpapírokba is fektethet, amely többletkockázatot felvételét jelenti a hitelképesség szempontjából befektetési kategóriába sorolt eszközökhöz képest. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális-pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Csalódottak voltak azok a befektetők, akik február 1-jére a januári hozamcsökkenés folytatását várták. A csökkenés elmaradásának oka, hogy sokkal erősebbek lettek az USA munkaerő-piaci és ISM-szektor adatai, valamint a hónapok óta először érdemi gyorsulást mutató PCE-árindex nem azt mutatja, hogy az infláció tetőzött. Amerikai közgazdászok egy csoportja már arról publikált, hogy 6,5%-ig kellene emelni az alapkamatot, amely mindenképpen szintlépést jelentene a monetáris politikában - kérdés, hogy lesz-e politikai nyomás a FED-en ennek elkerülésére, illetve mennyire komoly a 2%-os inflációs cél. Az inflációs kép miatt a FED kamatpályájának a korábbinál érdemben magasabbnak kellene lennie, amennyiben a FED komolyan gondolja a korábban kitűzött inflációs célt. A nagy befektetési bankok is emelik a kamat tetőzési szintjére vonatkozó elvárásait. A Goldman Sachs a korábbi 5,25 helyett 5,5 százalékra várja a kamatcsúcsot, az Deutsche Bank várakozása szerint a FED még négy alkalommal 25 bázispontos kamatemelést hajt majd végre idén, ezzel 5,75%-on lehet a tetőzés, miután az infláció nem csökkent a kívánt mértékben. Magyarországon változatlanul nagyon magas az infláció. A KSH hivatalos tájékoztatója szerint 25,7% volt az infláció februárban, azaz ennyit emelkedtek a fogyasztói árak tavaly februárhoz képest. A drágulás több évtizedes rekordot jelentett, ahogy az előző hónapban is. Februárban maradt a 13%-os alapkamat, és a 18%-os egynapos betéti kamat, ami a forintnak nagyon erős támaszt ad. Annak ellenére, hogy februárban az USA-ban és az EU-ban feljebb mentek az irányadó kamatok, a forint nem gyengült sem a dollárral sem az euróval szemben. A hónap végén a forint-euró árfolyam a 380-as szint alá erősödött. Az MNB esetleges kamatcsökkentése negatívan hathat erre az erősödésre.

Az Alap negatív hozamot ért el februárban, ami leginkább a januári kötvényemelkedés korrekciójának volt köszönhető. Mind a külföldi, mind a magyar piacon hozamemelkedés volt februárban. A magyar hosszulejáratú kötvények hozamai több mint 100 bázispontot emelkedtek. Erre reagálva csökkentettük az Alap kamatkockázatát, azáltal, hogy eladtunk a 10 éves és annál hosszabb lejáratú kötvényeket és helyette rövid lejáratúakat vásároltunk. A book yield 10% maradt az Alapban. A részvénytőzsdén további korrekciót várunk, ezért SP 500-as index short pozíciókat nyitottunk az Alap 15%-nak értékében. A magyar kis kapitalizációjú részvényeket továbbra is tartjuk, az a véleményünk, hogy a magyar és a régiós papírok rendkívül alulértékeltek a többi piachoz viszonyítva.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorlát, éves 9,5%
ISIN kód:	HU0000712286
Indulás:	2013.07.16
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	29 957 911 815 HUF
R sorozat nettó eszközértéke:	1 577 198 317 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,449127 HUF

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	55,91 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	20,12 %
Magyar részvények	10,58 %
Kollektív értékpapírok	9,24 %
Nemzetközi részvények	0,20 %
Kötelezettség	-25,06 %
Követelés	24,01 %
Számlapénz	3,82 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,19 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	64,14 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	116,74 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2031A (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	------	------	------	------

KOCKÁZATI SZINT

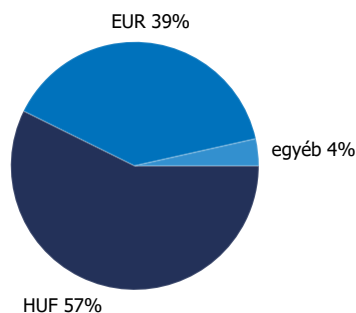
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

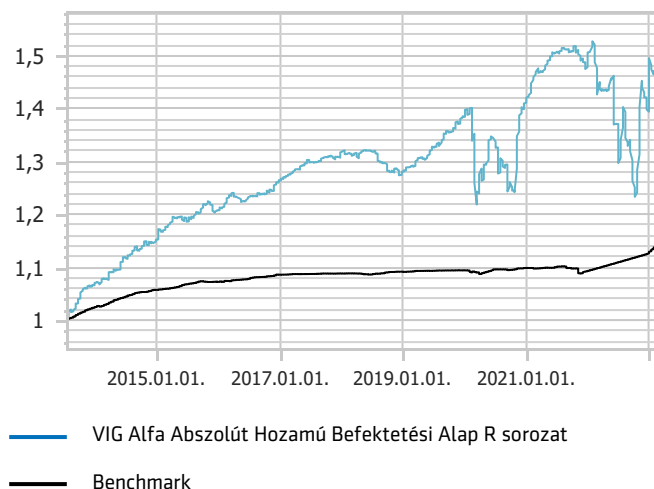
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	3,93 %	1,40 %
2022	-5,19 %	3,04 %
2021	4,62 %	-0,60 %
2020	1,78 %	0,41 %
2019	8,48 %	0,23 %
2018	-2,38 %	0,31 %
2017	3,70 %	0,20 %
2016	4,71 %	1,22 %
2015	4,90 %	1,50 %
2014	7,56 %	3,31 %

Devizánkénti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2013.07.16 - 2023.02.28



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	17,72 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,34 %
WAM (átlagos lejárat)	5,30 év
WAL (átlagos élettartam)	6,90 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Magyar Államkötvény 2031/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2031.10.22.
Zöld Magyar Államkötvény 2051/G	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2051.04.28.
EUR/HUF 23.05.25 Forward Vétel	derivatív	ING Bank Hun	2023.05.25.
EUR/HUF 23.05.30 Forward Eladás	derivatív	ING Bank Hun	2023.05.30.
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok	
Magyar Államkötvény 2032/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2032.11.24.
Magyar Államkötvény 2030/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2030.08.21.
Graphisoft Park S.E új	részvény	Graphisoft Park SE	
2026F	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2026.08.26.
REPHUN 2031/06/16 4,25% EUR	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2031.06.16.

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 eszközfafták, 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 Befektetési 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