

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 alokálja a pénzt különböző eszközcsoportok között (részvény-kötvény-deviza-árúpiacok) és az egyes eszközcsoportokon 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 célszágatot, illetve régiót vagy iparágat, kitekintése globális. Az Alap esetenként jelentős nem fedezett vagy egyéb devizakitettséggel is rendelkezhet.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Csalódottak voltak azok a befektetők, akik februárra 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 kell 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, a 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 erősödése.

Az Alap pozitív hozamot ért el februárban. Kötvényoldalon a hónap végén, amikor a német hozam új csúcsra ment, 10 éves kötvény shortpozíciót nyitottunk, ami által a negatív kamatkockázat -1,4 évre nőtt. A készpénz diverzifikálása miatt európai és amerikai 3 hónapos kincstárjegyeket változatlanul tartjuk. Részvényoldalon lengyel olajcégét vásároltunk. Úgy gondoljuk, hogy a részvény ára relatíve olcsó a többi régiós olajrészvényhez képest, és ezenkívül nagyon magas osztalékot is fizet. Nyersanyag-oldalon aktívan kereskedtünk az arany, ezüst, földgáz és a faáru piacon. A hónap végén csak az arany és ezüst pozíció maradt az Alapban. Úgy gondoljuk, hogy az ezüst nagyon olcsó az aranyhoz viszonyítva. Devizaoldalon 5% forint short pozíciót nyitottunk az euróval szemben, és 5%-ot a dollárral szemben.

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:	16 863 784 211 HUF
UI sorozat nettó eszközértéke:	43 591 USD
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,018554 USD

FORGALMAZÓK

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	75,97 %
Kollektív értékpapírok	7,74 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	7,41 %
Nemzetközi részvények	2,37 %
Magyar részvények	0,77 %
Államkötvények	0,66 %
Számlapénz	5,29 %
Kötelezettség	-2,14 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	1,33 %
Követelés	0,60 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	44,77 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	117,03 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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	1,86 %	0,61 %
1 hónap	0,30 %	0,00 %
3 hónap	0,15 %	0,12 %
6 hónap	0,67 %	0,47 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2022.07.25 - 2023.02.28



— VIG Panoráma Total Return Befektetési Alap UI sorozat

— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	2,78 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,07 %
WAM (átlagos lejárat)	0,27 év
WAL (átlagos élettartam)	0,35 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
US 5YR NOTE (CBT) Jun23 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.06.30.
D230517	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.05.17.
D230726	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.07.26.
D230316	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.03.16.
D230329	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.03.29.
US 10YR NOTE (CBT)Jun23 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.06.21.
D230322	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.03.22.
EURO-BUND FUTURE Jun23 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.06.08.
MNB230302	zéró kuponos	Magyar Nemzeti Bank Rt. (Budapest)	2023.03.02.
D230308	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023.03.08.

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 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 információk célokát 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.aegonalapkezelzo.hu