

# AEGON VISION

SZÁRMAZTATOTT BEFEKTETÉSI ALAP

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

**ISIN kód:** HU-0000705264

**Alapkezelő:** AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.

**Letétkezelő:** UniCredit Bank Hungary Zrt.

**Vezető forgalmazó:** AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.

**Forgalmazók:** CIB Bank Zrt.; Codex Értéktár és Értékpapír Zrt.; Equilor Befektetési Zrt.; ERSTE Befektetési Zrt.; UniCredit Bank Hungary Zrt.; Raiffeisen Bank Zrt.; Magyar Takarékszövetkezeti Bank Zrt.; BNP Paribas Magyarországi Fióktelepe; Commerzbank Zrt.; Concorde Értékpapír Zrt.

**Az alap nyilvántartásba vételének kelte:** 2007. 05. 11.

**Devizanem:** HUF

**Benchmark összetétele:** 100% RMAX + 3%

**Alap nettó eszközértéke:** 3 660 490 394

**1 jegyre jutó nettó eszközérték:** 1,096880

## Az alap eszközösszetétele, 2009. 02. 28.

Állampapír repo	4,07%
Külföldi részvények	0,00%
Magyar részvények	0,00%
Számlapénz	17,60%
Külföldi államkötvények	0,00%
Diszkont kincstárjegy	0,00%
Magyar államkötvények	63,36%
Egyéb eszközök	14,97%
Összesen	100,00%
Származtatott ügyletek	29,75%
Nettó korrekciós tőkeáttétel	42,24%

a hozamok jelentősen emelkedtek, így az alap némi veszteséggel tudta csak csökkenteni pozícióit és deviza eszközeit továbbra sem fedezi le. Részvénytársasági kitétséget az alap nem vállalt a hónap folyamán, mert túl kockázatosnak vélte a befektetői hangulatváltozások okozta volatilitást és fedezetlen eladási pozíciókat nem vállalt fel ezeken az értékelési szinteken. Az alap inkább biztosabb, makroökonomiailag indokoltabb és kisebb kockázatot magában hordozó deviza pozíciókat nyitott a japán recesszió elmélyülésére és a japán jen amerikai dollárral szembeni gyengülésére játszva. Ezeket a pozíciókat nagyon komoly nyereséggel a hónap folyamán részben zártuk is. Ezentúl az Alapkezelő úgy véli, hogy nyersanyagpiac fundamentális értékelési szintjei kedvező szinteket értek el és erős technikai túladottságból akkumuláció jeleit mutatja, ezért kisebb pozíció vettünk fel. A magas volatilitás miatt továbbra is közepesen óvatos befektetési politikát folytatunk, de az AEGON Alfánál mindezt kockázatosabb módon tesszük. Noha a vállalt pozícióink az átlagnál kockázatosabbak, a pozíciók méretezésével, azok mixével és az igen szigorú stop loss szabályok alkalmazásával kordában tartjuk a vállalt kockázatot.

## Befektetési politika:

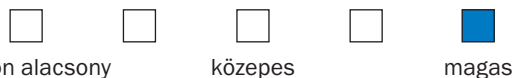
Az Alapkezelő legújabb abszolút hozamú alapja, az AEGON Vision. Az Alap befektetési lehetőségei nagyon széleskörűek. Az alapkezelő várakozásai alapján kerül befektetésre az alap vagyona. Elsősorban részvényeket, részvényindexeket vásárol vagy ad el az alap, devizapozíciókat nyit, opciókat vásárol, illetve ír ki. A származtatott, határidős ügyletek révén kétszeres tőkeáttételt is felvehet. Ez azt jelenti, hogy az Alap pozícióinak értéke duplája lehet az alap saját tőkéjének. Azaz, ha az alap által tartott eszköz(ök) árfolyama 1%-kal mozdul el, akkor az alap vagyona akár 2%-kal is változhat. Nyilvánvalóan ez mind a pozitív mind a negatív árfolyam alakulás esetén is igaz, ami a kockázatot növeli. Az Alap mind vételi, mind fedezetlen eladási pozíciókat is nyithat, azaz akár emelkedésre, akár esésre is „játszhat”. A referencia index felülteljesítése mellett az alap célja, hogy lehetőséget biztosítson a befektetőknek arra, hogy az alapkezelő várakozásaihoz profitáljanak, amennyiben azok helyesnek bizonyulnak. Az alapkezelő állampapírokban tartja az alap vagyont, és amikor valamilyen jó befektetési lehetőséget lát, csak akkor fektet kockázatosabb eszközökbe.

## Befektetési horizont:

A javasolt minimális befektetési idő



Kockázati besorolás a napi hozamok elmúlt időszaki szórása alapján



## Piaci összefoglaló:

A nemzetközi tőkepiacokon tovább folytatódott a lejtmenet és a pénzügyi rendszer bomlása. Az MSCI World Index dollárban számolva elveszítette az értékének körülbelül a 10,5 százalékát, míg forintban tekintve a hónap alatt 9 százalékot fogyott. Azonban e közben a hazai állampapírok is halvány teljesítményt nyújtottak, hiszen a MAX Composite index is veszített értékéből februárban forintban számolva 3,7 százalékot, dollárban pedig 5,3 százalékot.

Ezek a számok is jól mutatják, hogy nemcsak a hazai, hanem a globális pénzügyi rendszer és a világgazdaság is folytatja lejtmenetét, mely folyamatnak a végét még mindig nem lehet látni. Habár a politikai és monetáris döntéshozók tesznek erőfeszítéseket a gazdasági erózió megállítására, azonban e lépések egyelőre koordinálatlanok, és túlzott jellegűek, illetve sok esetben később újabb problémákat fognak szülni. Ilyenek potenciális veszélyek lehetnek később a magasabb adószintek, az eladósodó állam, a termelékenység esése, amely párosulna egy csökkent mértékű potenciális gazdasági növekedéssel vagy az infláció megugrása.

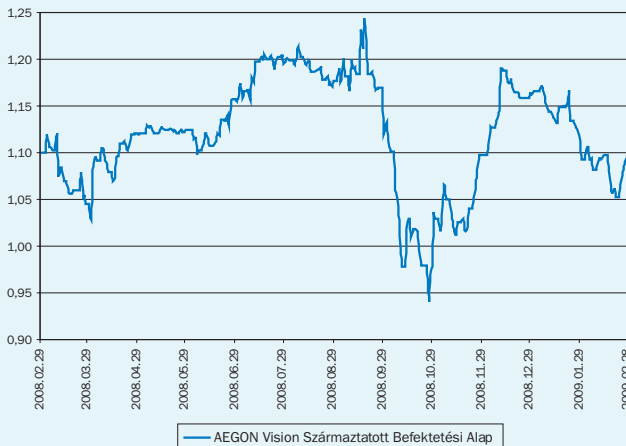
Az AEGON Vision Származtatott Befektetési Alapnak sikerült a hónapot egy csekély (0,38%) emelkedéssel zárnia. A befektetési döntések igen hasonlóak voltak az AEGON Alfa Származtatott Befektetési Alapban végrehajtottakhoz, csupán válogattunk közöttük és nagyobb pozíciókat vetünk fel hozzájuk képest. Február elején a Alap tovább növelte a magyar kötvénypiaci kitétséget, bízva a Gyurcsány reform sikeres piaci fogadtatásában. A várt magyar adósságpálya érdemi módosítása elmaradt és

## Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	12 hónap*	2008 év
Hozam*	-0,27%	3,21%
Referencia index**	9,10%	9,70%

\* Az alap 2009. 02. 28-ig elért teljesítményét mutatja; az alap 2007. 05. 11-én indult  
\*\* A referencia index nettó hozama

## AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN (EGY JEGYRE JUTÓ ESZKÖZÉRTÉK)



Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. Jelen hirdetés nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A befektetés részletes feltételeit az Alap Tájékoztatója tartalmazza, mely a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt megtalálható a forgalmazási helyeken. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők.