

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy meghatározott államok, kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fektetve, alacsony volatilitás mellett, valamint korlátozott mértékben kockázatos eszköz segítségével a rövid kötvényekénél magasabb hozamot érjen el. Az Alap a rendelkezésre álló vagyron döntő többségét alacsony kockázatú eszközökbe, azaz a magyar állam vagy annak mindenkorai hitelminősítésével legalább megegyező vagy jobb besorolású államok (illetve azok adósságkezelő szervei), kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fekteti. Az Alap tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket. A kamatláb kockázat maximális mértéke az Alap egészére 3 év duration, míg az egyedi papírok átlagos hátralévő futamideje maximálisan 10 év. A magyar forinttól eltérő devizában denominált kötvények esetében a vagyronkezelő a devizaárfolyamkockázat teljes fedezésére törekszik, ettől csak a kockázatos eszközök terhére térhet el (a devizaárfolyamalul/túlfedezése esetében). Az Alap a rendelkezésre álló vagyron kisebb részből kockázatos eszközöket – hazai és külföldi részvényeket, részvényindexeket, magasabb kockázatú kötvényeket, devizákat, árupiaci termékeket, valamint kollektív befektetési értékpapírokat vásárol az azonnali illetve határidős piacokon. Az alap nyithat long és short irányú ügyleteket is. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján az abszolút hozamú alapok sorába illeszkedik: a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Bár az orosz-ukrán háború még tart, a befektetési világot sokkal jobban befolyásolja, hogy az infláció hogy alakul és ezekre mi lesz a jegybankok válasza. A világban mindenhol az infláció több évtizedes csúcson van. Az eurózónában még a 2000-es évek elején volt a jelenlegi szinthez hasonló, az USA-ban 40 éves csúcson van, míg Magyarországon is 20 éve nem volt ilyen magas az áremelkedés. A kérdés, ami mindenkit foglalkoztat, hogy a jegybankok mit fognak tenni az infláció megfékezésére, és egyáltalán tudnak-e tenni bármit is.

Az amerikai jegybank márciusban 25 bázisponttal emelte az alapkamatot, ami nevetségesnek tűnik az inflációval szemben. A jegybank nincs könnyű helyzetben. Ha túl magasra emeli a kamatot, akkor nagyon könnyen recessziót kreálhat, ha viszont csak 25-50 bázis pontokkal emeli, az túl lassú lehet, és az infláció tovább emelkedhet. Azt se felejtjük el, hogy az elmúlt évtizedben az amerikai államadósság több mint duplájára nőtt, és tartós kamatemelkedés katasztrófális lenne az amerikai gazdaságra. Európa sincs jobb helyzetben. A 2008-2009-es válság óta az ECB fő feladata az volt, hogy a déli országok kötvénypiacait segítse oly módon, hogy folyamatosan vásárolta őket. Ha az ECB is emelni fogja a kamatoakat, az nagyon rosszul fogja érinteni a déli országokat, és az is előfordulhat, hogy némelyikük csőd közelbe kerülhet.

A Magyar Nemzeti Bank áprilisban tovább folytatta a kamatemeléseket reagálva a magas inflációs számokra. Áprilisban az MNB 100 bázisponttal, 5,40%-ra emelte az alapkamatot, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra. Az orosz-ukrán konfliktus miatt az EURHUF árfolyama rendkívül volatilis volt áprilisban. A hónap folyamán a forint 367-ről 377-re gyengült az euróval szemben. Jelenleg a magasabb kamatok nem tudják erősíteni a magyar fizető eszközt.

Áprilisban eladtuk az alap USD kitétségét, mivel a dollár exponenciális erősödésbe kezdett, a tengerentúli kamatemelési várakozások extrém szintre ugrottak, a dollár túlértékelt és túlvett. Az MNB tovább emeli a magyar effektív kamatlábat, a választásokat követően sem áll meg a szigorítással, ugyanakkor annak mértéke talán fokozatosan mérséklődhet. A dollár bizonyult a legjobb menekülő eszköznek, így a kiszállás korainak bizonyult. A hónap során továbbra is alacsonyan tartottuk az alap kamatláb kitétségét, ugyanakkor szépen fokozatosan ezt emelni tervezzük, ahogy közeledünk a stagflációs időszakból a recesszió felé. Első lépésként kis mértékben lengyel durationt vásároltunk, ami szerintünk már kezd extrém túladottá válni. Az infláció ugyanakkor továbbra is igen erős a régióban, mindez pedig továbbra is óvatosságra int. Ugyanakkor véleményünk szerint hamarabb érkezhethet meg a recesszió, mint azt a konszenzus várja, a Q1-es igen erős régiós növekedési adatok után itt-ott már megjelent pár gyengébb adat, ami a globális konjunktúra lassulására enged következtetni. Ugyanakkor óriási kérdés a lassulás mértéke és a recesszió időzítése.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	100% RMAX Index + 0,5%
ISIN kód:	HU0000705157
Indulás:	2007.03.19
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	382 938 748 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	382 938 748 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,634804 HUF

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., Commerzbank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt, Unicredit Bank Hungary 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	31,18 %
Kincstárjegyek	24,05 %
Betét	44,53 %
Számlapénz	1,11 %
Kötelezettség	-0,76 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,11 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	5,43 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

D220511 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

2022A (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

2025B (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

KOCKÁZATI SZINT

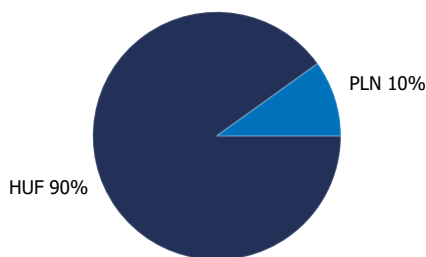
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

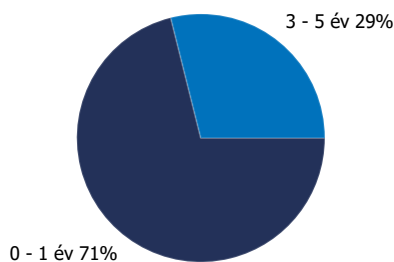
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	3,31 %	3,83 %
2021	-1,17 %	-0,10 %
2020	0,89 %	0,92 %
2019	0,50 %	0,74 %
2018	0,08 %	0,81 %
2017	0,30 %	0,22 %
2016	1,14 %	1,22 %
2015	1,74 %	1,50 %
2014	3,75 %	3,31 %
2013	5,80 %	5,71 %
2012	7,87 %	8,52 %

Devizánkénti megoszlás

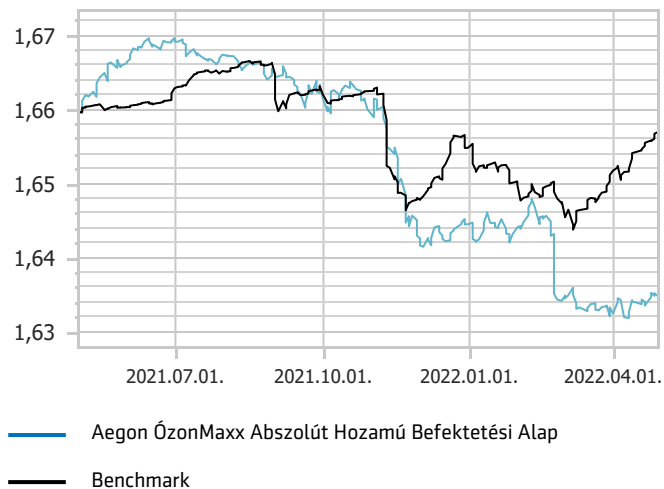


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.05.01 - 2022.04.30



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	1,10 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,99 %
WAM (átlagos lejárat)	0,57 év
WAL (átlagos élettartam)	0,61 év

5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2022.05.05.
D220511	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2022.05.11.
Magyar Államkötvény 2022A	kamatkozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2022.06.24.
Magyar Államkötvény 2025/B	kamatkozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2025.06.24.
POLGB 2026/07/25 2,5%	kamatkozó	Lengyel Állam	2026.07.25.

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 eszközfajtaik, 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 foglalt információk 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@aeon.hu | www.aegonalapkezelo.hu