

Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap CZK sorozat

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
ISIN kód:	HU0000716006
Indulás:	2016.03.17
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	40 362 857 531 HUF
CZK sorozat nettó eszközértéke:	282 214 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,940713 CZK

BEFEKTETÉSI POLITIKA:

Az Alap célja, hogy komoly kockázatvállalás és derivatív pozíciók aktív használata mellett jelentős hozamhoz juttassa a befektetőket. Az Alap kifejezetten kockázatos, különösen a származtatott pozíciók vállalása miatt. Az Alap az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt, részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, amennyiben komoly nyereséglehetőséget lát. Ebből a szempontból az alap opportunisztikus, megközelítésében a multistratégiát követő alapok közé sorlandó. A multistratégia keretén belül az alapon főleg "Global macro", "Long-short equity", "Convertible bond arbitrage" és "Managed futures" típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszköztálya szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvényt piacokon vállalt többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciókat hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális keretkig, amely jelenleg ilyen alapok számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, technikai, és behaviorális-pszichológiai tényezőket mérlegeli. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kivárja portfóliójában tartani.

FORGALMAZÓK

Patria Finance, a.s.

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM:

Időtáv	Befektetési jegy	Benchmark
indulástól	-1,34 %	0,43 %
2019	8,35 %	0,23 %
2018	-3,69 %	0,31 %
2017	2,30 %	0,20 %

A SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK, 2019.10.01 - 2020.09.30



— Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap CZK sorozat — Benchmark

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. 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.

BEFEKTETÉSI HORIZONT:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszakai szórása alapján:



A(z) 3 legnagyobb pozíció:

Eszköz	típus	Partner / kibocsátó	Lejárát
EURO STOXX BANK Dec20 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun (HU)	2020.12.18.
S&P500 EMINI FUT Dec20 (Erste) Eladás	derivatív	Erste Bef. Hun (HU)	2020.12.18.
MSCI EmgMkt Dec20 Eladás	derivatív	Erste Bef. Hun (HU)	2020.12.18.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ:

Szeptemberben a koronavírus második hulláma elérte Európát, de a kormányok hozzáállása gyökeresen más, mint ami tavasszal volt. Úgy tűnik, hogy a politikai vezetés nem kockáztat meg egy újabb teljes gazdasági leállást, inkább, ha kimondatlanul is, de próbálják követni azt a modellt, amit a svédek alkalmaztak tavasszal. A védekezést áthárítják az emberekre, és próbálnak olyan szabályokat hozni, amikkel lassítani tudják a vírus terjedését. Az amerikai jegybank elnöke megerősítette a szeptemberben a Jackson Hole-i beszédben vázolt, átlagos inflációt célzó új monetáris politikai keretrendszer, ezen belül minimum 2023-ig nem növekednek kamatemelést, és minden eszközt felhasználnak a monetáris politikai célok teljesítése érdekében. A várakozásokkal ellentétben erre a hírre a dollár elkezdett erősödni mind a felett, mind a feltörekvő devizákkal szemben. Európában újra előtérbe került a Brexit miután Boris Johnson október 15-i határidőt jelentett be a Brexit-tárgyalások lezárására vonatkozóan, ezt követően már a megállapodás nélküli kilépésre készülődnek. Szakértők szerint a "kemény-Brexit" így ismét valós alternatíva. Az európai gazdaság kicsit lassult, miután az eurozóna beszerzési menedzserindexe 51,9-re lassult augusztusban. Kinában tovább tart a növekedés, miután a Caixin feldolgozóipari PMI augusztusi mutatója az 53,1 szintre ugrott, ráadásul idén először pozitív lett az export-megrendelések alindexe is. A Caixin szolgáltatószektor PMI mutatója 54 lett augusztusban, amely továbbra is expanziót jelez a most már a gazdaság nagyobb részét adó ágazatban. Magyarországon az MNB meglepte a piacokat, mikor bejelentés nélkül megemelte a depó kamatot 15 bázisponttal, 60-ról 75-re. Valószínűleg a forint további gyengülését szeretnék megakadályozni ezzel a lépésükkel. Az EURHUF árfolyama a döntés után 366 fölé is ment, de a hónap végére a forint kicsit erősebb lett. A koronavírus terjedése Magyarországon a második legrosszabb Európában, és ez kihathat a gazdaság teljesítményére is. Az MNB már összeállított egy gazdasági csomagot, ami arra hivatott, hogy segítse a magyar gazdaság kilábalását. Az alap negatív hozamot ért el szeptemberben. Változatlanul 20% nettó long pozíciókat tartunk az alapon, ami úgy oszlik meg, hogy 40% long a részvénykitettségre, és 20% short a határidős index pozíció. A 40% részvénykitettségre kétféle oszlik: az alap 20%-a az európai bankokban vállalt fel kitettséget, míg a másik 20% a CEE régióban érdekelt. A banki kitettségre főleg a görög, lengyel, és magyar szférában érdekelt, de ezenkívül tartunk még más európai bankokat is. Az alap másik 20%-a olyan CEE pozíciókat tart, amik szerintiünk rendkívül alulárzottak. Ha az európai banki kitettséget nézzük, ezek a papírok olyan értékelési szinten forgognak, kb. 9-es P/E-n és 0,5 P/B-on, amik legutóbb 2009-ben, 2012-ben és 2016-ban voltak. Mind a három alkalommal ez a szektor minimum duplázott a rákövetkező időszakban. Ezzel szemben 20% index short pozíciókat tartunk, mert úgy gondoljuk, hogy az SP 500-as index és a feltörekvő piaci indexek nagyon túlárzottak. Ezeknek az indexeknek az átlag P/E rátája 21, ami rendkívül magas, ha a múltat vesszük alapul. Ezért az alap úgy van pozicionálva, hogy a szerintiünk alulértékelt szektorokban long pozícióink vannak, és vele szemben a felülértékelt szektorokban short pozíciók. Úgy gondoljuk, hogy hosszútávon ezek a félrearázások kiegyenlítődnek. A hónap folyamán kihasználtuk a forint gyengeségét, és a rubel kivételével az összes devizapozíciókat lefedeztük. Az a véleményünk, hogy a forint irrácionalisan sokat és gyorsan gyengült, és az a véleményünk, hogy az EURHUF árfolyam a következő időszakban akár 350 alá is mehet.

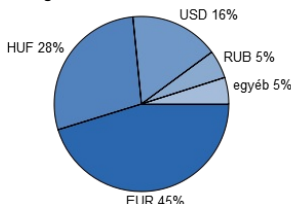
AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉLE 2020.09.30

Eszköz típusa	Részarány
Vállalati és hitelintézeti kötvények	33,61 %
Magyar részvények	24,67 %
Államkötvények	14,28 %
Kollektív értékpapírok	9,39 %
Nemzetközi részvények	8,53 %
Kincstárjegyek	0,72 %
Számlapénz	8,36 %
Köveletés	1,26 %
Kötelezettség	-0,72 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,10 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	96,97 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	139,52 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

MF08/2020/10 6,25% USD (Magyar Fejlesztési Bank Zrt.)

Devizánkénti megoszlás:



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása:	10,73 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása:	0,59 %
WAM (átlagos lejárat):	7,78 év
WAL (átlagos élettartam):	7,96 év