

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Júniusban folytatódott a tőzsdék emelkedése, de a volatilitás is egyre magasabb. Az elmúlt hónapban az SP 500-as index 3 nap alatt több mint 2%-ot esett, míg a Russel 2000-es index több mint 5%-ot. Bár mind a két index ledolgozta az esést, az SP 500 a hónap végére új csúcsra is tudott menni, azt lehet érzékelni, hogy a befektetők bizalma nem teljes a piacok iránt. Az amerikai júniusi kamatlétszámok után ez érthető is. Egészen eddig az amerikai jegybank azt kommunikálta, hogy szerintük az infláció átmeneti, és ők változatlanul tartják magukat ahhoz a tervhez, hogy legkorábban 2024-25-ben fognak kamatot emelni. Ez gyökeresen megváltozott júniusban, mikor Jay Powell jegybank elnök szavaiból a piac arra kezdett következtetni, hogy a jegybank is jobban tart már a tartós(abb) inflációtól. Ennek hatására, a 2 és 5 éves kötvényhozamok el kezdtek emelkedni, míg a hosszútávú hozamok stagnáltak vagy lejjebb mentek. A részvény piacok egy pár napig nem tudták hogyan interpretálják a Fed elnök kijelentéseit, de a végén az lett a konszenzus, hogy lehet, hogy az infláció magasabb lesz, lehet, hogy az elkövetkező gazdasági környezet nem lesz annyira kedvező a részvényeknek mint eddig volt, de az nem fog változni, hogy a Fed mindent meg fog tenni annak érdekében, hogy a részvény piacok jelentősen ne essenek. Európában országonként változó a helyzet. Bár Anglia az egyik legjobban beoltott nemzet, mégis ők akik az elmúlt hónapban meghosszabbították a szigorításokat, mert a delta variáns náluk terjed a legjobban. A többi ország próbál nyitni, a kérdés az, hogy mennyire fog elterjedni az új vírus törzs, és milyen mértékben fog megnőni a halálozási ráta. Az európai makró adatok is folyamatosan javuló tendenciát mutatnak ezért a politikusok egy nehéz választás előtt fognak állni. Ha az új vírus törzs, nagyon kezd terjedni, akkor újra szigorításokat rendelnek el, vagy a gazdaság érdekében megmaradnak a lazítások.

Magyarország továbbra is halad azon az úton, amit május közepe óta elkezdett. A gazdaság egyre jobban nyit, egyre kevesebb korlátozást kell a lakosoknak elviselniük. A probléma az infláció vártnál nagyobb emelkedése. Már a múlt hónapban is jelezte az MNB, hogy ha magasabb és tartós inflációt látnak, akkor arra ellenlépéseket fognak tenni. Júniusban beváltották az ígéretüket, mert az alapkamatot 60 bp-ről 90 bp-re emelték, és ez egyhetes depo kamatot pedig 75 bp-ről 90 bp-re emelték. A forint ennek hatására vissza erősödött a 350-es szintre az euróval szemben.

Június során eladtuk a maradék MOL és OTP részvényeinket, mivel mindkettő a túlvetség jeleit kezdte mutatni, különösen az utóbbi. Helyette 298 környékén USDHUF shortokat nyitottunk: a kissé szigorúbb FOMC után erősödni kezdett a dollár, míg idehaza a kamatemelési ciklus megkezdését követően visszább vett a forint is. 1,18 környékén, nem sokkal felette érdemes lehet megpróbálni az erős dollár ellen menni: egyrészt a pozícionáltság is sokat tisztult, másrészt véleményünk szerint az amerikai jegybank sem lesz annyira szigorú, mint amilyentől egyesek tartanak. Idehaza pedig a szigorú MNB és a további kamatemelések lehelhetnek még újabb erőt a hazai fizetőeszközbe, amellett, hogy a forintnál a fundamentumok most inkább az erősödés, míg a dollárnál a gyengülés irányába mutatnak.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap a rendelkezésre álló vagyon döntő többségét alacsony kockázatú eszközökbe, azaz a magyar állam vagy annak mindenkori hitelminősítésével legalább megegyező vagy jobb besorolású államok (illetve azok adósságkezelő szervei), kvázi szuverén vállalatok[1], 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 vagyonkezelő a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezésére törekszik, ettől csak a kockázatos eszközök terhére térhet el (a devizaárfolyam alul/túlfedezése esetében).

Az Alap a rendelkezésre álló vagyon kisebb részéből 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 ún. pair tradek esetében[2] a bruttó kitérttség elérheti maximálisan a 10%-ot (pl. 5% long és 5% short).

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. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a jelen 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.

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:	459 902 920 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	459 902 920 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,669608 HUF

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., Commerzbank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., 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
------	------	------	------	------	------	------

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	3,65 %	4,09 %
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 %
2011	4,77 %	5,17 %

KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	63,62 %
Államkötvények	26,57 %
Számlapénz	9,83 %
Kötelezettség	-0,04 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	3,99 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,99 %

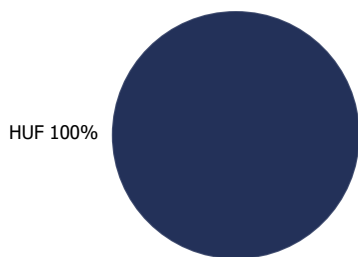
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

D210901 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

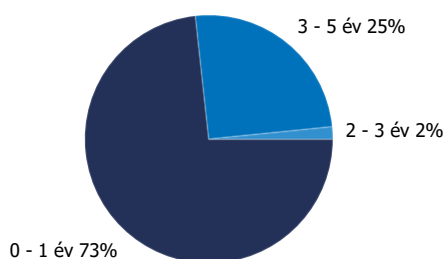
2024C (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

D210811 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

Devizánkénti megoszlás

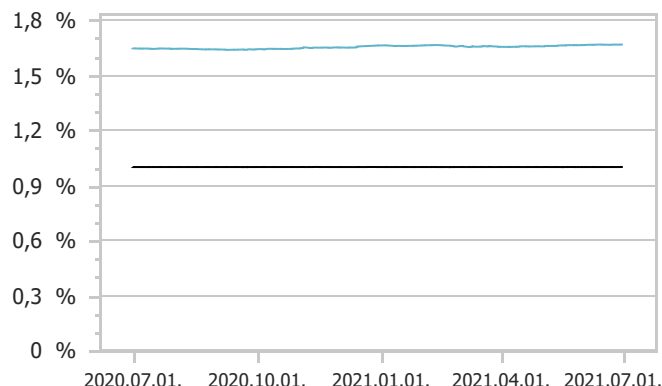


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2020.07.01 - 2021.06.30



— Aegon ÓzonMaxx Abszolút Hozamú Befektetési Alap

— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	0,89 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,20 %
WAM (átlagos lejárat)	0,85 év
WAL (átlagos élettartam)	0,88 év

5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
D210901	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2021. 09. 01.
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024. 10. 24.
D210811	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2021. 08. 11.
D210707	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2021. 07. 07.

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 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 foglalt információk célokot 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.aegonalapkezel.hu

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfv. 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 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 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 | alapkezelo@aegon.hu | www.aegonalapkezelo.hu