

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy abszolút hozam típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely előre meghatározott kockázati profil figyelembe vételével, a referenciamutatót meghaladó hozamot érjen el az ügyfelei számára. E célját elsősorban a feltörekvő európai régió kötvény- és részvénypiacán befektetve kívánja elérni. Az alap eszközallokációja alkalmazkodik az adott tőkepiaci körülményekhez. Az Alap portfóliója kialakítására a fedezeti alapok által használt speciális befektetési stratégiákat alkalmazza. Az Alap, amennyiben ebben komoly nyereséglehetőséget lát, az összes igénybe vehető befektetési eszközt - hazai és külföldi kötvényt (államkötvényeket, diszkont-kincstárjegyeket, a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket, valamint alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású kötvényeket), részvényt és egyéb értékpapírokat, indexeket és devizákat - hajlandó megvásárolni, vagy eladni, akár a törvényileg engedett maximális kereteken belül, amely az Alap számára kétszeres tőkeáttételt engedélyez. Az Alap ezen befektetési politikában meghatározott mértékig úgynevezett nem befektetési kategóriájú értékpapírokba is fektethet, amely többletkockázatot felvételét jelenti a hitelképesség szempontjából befektetési kategóriába sorolt eszközökhöz képest. Az Alap befektetési döntéshozatali mechanizmusában a fundamentális, árazási, technikai, és behaviorális-pszichológiai tényezőket mérlegeli. A likviditás biztosításának érdekében az Alap az ÁKK által a Magyar Állam nevében kibocsátott állampapírokat kívánja portfóliójában tartani.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Bár az amerikai inflációs mutató jobb lett a vártnál augusztusban, historikusan még mindig nagyon magas, és a második negyedéves GDP -0,9% lett, ami azt jelenti, hogy az USA gazdasága az összes gazdasági környezet közül a legrosszabban, stagflációban van. Már volt arra precedens az 1970-es években, hogy csökkenő gazdasági környezet magas inflációval volt kombinálva az USA-ban. Paul Volcker az akkori jegybankelnök ezt úgy oldotta meg, hogy egy huszárvágással felemelte a rövid kamatokat 20% fölé, ami egy súlyos recesszióba lökte az USA gazdaságát 1981-ben. Jelen politikai környezetben nem tartjuk valószínűnek, hogy a mostani jegybankelnök is hajlandó lesz ugyanezt végrehajtani.

Európa továbbra is nyögi az orosz-ukrán háború hatásait. A legnagyobb probléma természetesen, hogy az oroszok fegyverként használják Európával szemben a gázszállítást, és emiatt az energiaárak elszabadultak a kontinensen. A magas energiaárak az európai kemény recessziós félelmeket erősíti, a német termelői árindex alapján az inflációs nyomás Európában inkább gyorsulhat, amennyiben az energiaárakban nem lesz korrekció.

Magyarországon is jelentős probléma az infláció. A hivatalos MNB által közétett infláció is 13% felett van, de a valós infláció közelebb van a 20%-hoz. Az MNB próbálja a saját eszközeivel megfékezni az inflációt, és ennek érdekében tovább emelte az alapkamatot 100 bázisponttal 11,75%-ra, és jelezte, hogy az elkövetkező időszakban még feljebb fogja vinni. A forint kedvezően reagált a kamatemelésre, és ennek hatására az EURHUF árfolyam 400 alá ment.

Az alap pozitív hozamot ért el augusztusban. A kötvénypiacon tovább emelkedtek a hozamok, ami negatívan hatott az alap teljesítményére, de mi tovább növeltük a kötvénykitettséget 30 éves magyar állampapírok vételével. Az alap részvénykitettséget részvény eladásokkal csökkentettük 10%-ra, de emellett 10% Dax és 10% SP500-as határidős kontraktusokat adtunk el, amikor az indexek elérték a megfelelő technikai célt, így az alap nettó részvény kitettsége -10% lett. Az a véleményünk, hogy a június közepe óta tartó emelkedés csak ideiglenes, és a piacok új mélypontra fognak menni a közeljövőben. A részvény piacok jelenleg aszimmetrikus kockázatot mutatnak. Az árazáson még nem látszik az infláció és a lassuló gazdaság hatása, ezért az elkövetkező időszakban az alap inkább nettó short lesz a részvény kitétségek tekintetében, amit akkor zárunk le, ha a részvényindexek bizonyos technikai szint fölé mennek. Devizaoldalon változatlanul 30%-os long forint pozíció van az alapban az euróval szemben, mivel úgy gondoljuk, hogy a forint irreálisan sokat és gyorsan gyengült. A nyersanyagpiacon jelenleg nem tartunk semmiféle pozíciót, mivel egy recessziós környezetben ez az eszközosztály nem teljesít jól.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorlát, éves 1,4%
ISIN kód:	HU0000708318
Indulás:	2009.11.17
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	32 794 732 745 HUF
B sorozat nettó eszközértéke:	48 183 407 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	2,442456 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka, ERSTE Group Bank AG Austria

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	62,62 %
Magyar részvények	11,30 %
Kollektív értékpapírok	9,97 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	8,74 %
Nemzetközi részvények	0,45 %
Számlapénz	13,97 %
Kötelezettség	-0,44 %
Követelés	0,24 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-6,84 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	94,84 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	129,34 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2031A (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év
------	------	------	-------------	------	------	------

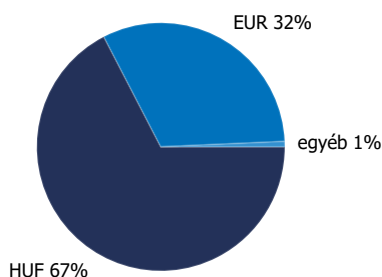
KOCKÁZATI SZINT

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

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

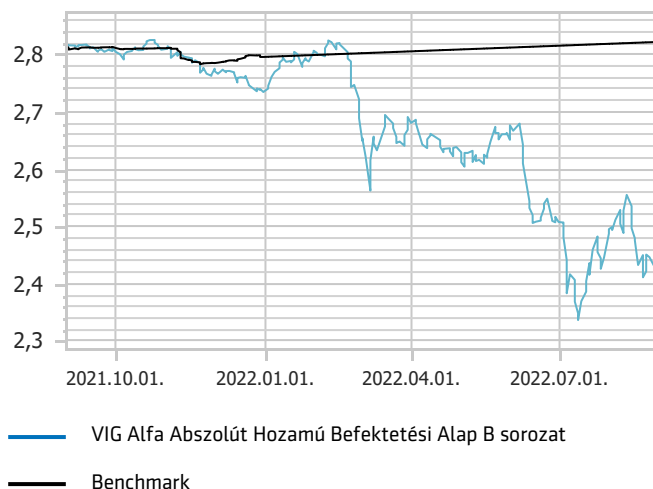
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM		
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	2,76 %	1,86 %
2021	2,93 %	-0,60 %
2020	0,72 %	0,41 %
2019	8,56 %	0,23 %
2018	-2,13 %	0,31 %
2017	4,29 %	0,20 %
2016	4,03 %	1,22 %
2015	4,63 %	1,50 %
2014	7,32 %	3,31 %
2013	9,75 %	6,54 %
2012	13,54 %	7,01 %

Devizánkénti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.09.01 - 2022.08.31



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	12,14 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,87 %
WAM (átlagos lejárat)	5,14 év
WAL (átlagos élettartam)	6,08 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Magyar Államkötvény 2031/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2031.10.22.
EUR/HUF 23.05.30 Forward Eladás	derivatív	ING Bank Hun	2023.05.30.
EUR/HUF 23.05.31 Forward Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.05.31.
Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Adventum MAGIS Zártkörű Alapok	
Magyar Államkötvény 2026/D	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2026.12.22.
Magyar Államkötvény 2032/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2032.11.24.
2026F	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2026.08.26.
Graphisoft Park SE	részvény	Graphisoft N. V.	
Magyar Államkötvény 2030/A	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2030.08.21.
EUR/HUF 23.06.05 Forward Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2023.06.05.

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 foglaltak információk célok 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.aegonalapkezelo.hu