

Aegon ÓzonMaxx Abszolút Hozamú Befektetési Alap

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:	972 793 215 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	972 793 215 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,654232 HUF

BEFEKTETÉSI POLITIKA:

Az Alap a rendelkezésre álló vagyontörtséget alacsony kockázatú eszközökbe, azaz a magyar állam vagy annak mindenkor hitelminősítésével legalább megegyező vagy jobb besorolású államok (illetve azok adósságkezelő szervei), küzsi 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 vagyontörtséget kisebb részben kockázatos eszközökbe - 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 kitétség 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 tőkepiacra 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.

FORGALMAZÓK

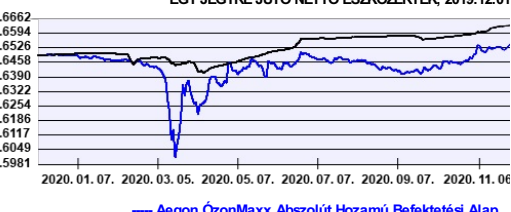
Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., Commerzbank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt, Unicredit Bank Hungary Zrt.

A SZOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM:

Időtáv	Befektetési jegy	Benchmark
indulástól	3,74 %	4,23 %
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 %
2010	3,93 %	5,53 %

A SZOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK, 2019.12.01 - 2020.11.30



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.

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása:	2,48 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása:	0,60 %
WAM (átlagos lejárat):	2,01 év
WAL (átlagos élettartam):	2,13 év

BEFEKTETÉSI HORIZONT:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszakos szórása alapján:



A(z) 5 legnagyobb pozíció:

Eszköz	típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Magyar Államkötvény 2023/A	kamatkozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt. (HU)	2023. 11. 24.
2027A	kamatkozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt. (HU)	2027. 10. 27.
2023C	kamatkozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt. (HU)	2023. 08. 23.
D210421	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt. (HU)	2021. 04. 21.
D201209	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt. (HU)	2020. 12. 09.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ:

Novemberben választ kaptunk két olyan kérdésre, ami egész évben foglalkoztatta a befektetőket. Először is végre megtudtuk, hogy ki lesz az Egyesült Államok elnöke a következő négy évben, a másik, ami fontosabb talán a jelen körülmények között, hogy mikor várhatjuk a koronavírus elleni oltást. Az amerikai elnökválasztást a korábbi elnök, Barack Obama volt alelnöke, Joe Biden nyerte. Ami viszont fontosabb, hogy a koronavírus ügyben végre láthatjuk a fényt az elágyt végén, és az nem egy felénk robbogó gyorsvonat. Novemberben három gyógyszerceleg is bejelentette, hogy a 3. fázisban lévő kísérletek rendkívül jól sikerültek, és akár már december első felében elkezdődhetnek a tömeges oltások. Az amerikai tőzsdeindexek novemberben jelentősen emelkedtek arra a híre, hogy a vakcina elkészítése és szétosztása belátható közelbe került. A Russell 2000 index át tudta törni a 2018-as szintet és új csúcstra ment, a Dow Jones index pedig történetében először áttörte a lélekianál fontos 30000-es határt. A tőzsdék rendkívül optimistán tekintenek a jövőre, és úgy tűnik, hogy a lehető legjobb szcenáriót árazzák be. Az igaz, hogy ha a vakcinával jövő tavasszal el kezdik beoltani a lakosságot az nagy segítséget jelent a gazdaságnak, de a tőzsdék jelenleg azt árazzák be, hogy jövő nyárra már minden visszaáll a Covid-19 előtti időszakra. A cégek árazásai és a várakozások legalábbis ezt reflektálják. Az európai gazdaság vegyes képet mutat. Ugyan a német fogyasztói hangulatindex az előző -3,1-ről -6,7-re zuhan decemberben, emaradva a várt -4,9-es értéktől, de az Eurozóna feldolgozóipari PMI mutatója 48,8-ra kapaszkodott októberben, szemben az előző hónap 53,7-es értékével, amely így már a negyedik hónap, hogy az emelkedés/csökkenés határát jelző 50-es érték felett tartózkodik a mutató. Ezen belül az új megrendelések 57-ről 58,7-re emelkedtek, amely 2018 januári óta a legmagasabb olvasat. Kína és a többi ázsiai ország gazdasága már maga mögött tudja a koronavírus által indukált válságot, legalábbis a makró gazdasági adatok erre utalnak. A Caixin feldolgozóipari PMI értéke 53,6 lett, amely a vártnál minimálisan magasabb érték, az ipar szép bővülését jelzi. A vártnál jobb lett a kínai feldolgozóipari PMI, 52,1-et érve el a várt 51,5 helyett novemberben. A koronavírus Magyarországon változatlanul kontrollálatalanul terjed. A korábban beharangozott gazdaságélénkítő csomagból még semmi nem valósult meg, és a forint nagyon jól mutatja a gazdaság sebezhetőségét. Bár regionális devizákhoz képest nem gyengült a hazai fizető eszköz, de az euróhoz viszonyítva változatlanul nem tud jelentősen erősödni. A hónap első harmadában lezártuk az alap arany kitétségét. Bár a korábban támogató tényezők javarészt megmaradtak, mégis számos egyéb faktor hátráltatta az arany jó teljesítményét. A gazdasági ciklus (legalábbis a várakozások szintjén) egyre erősödik, a vakcina már kamuyjtásnyira van, a pozícionáltság pedig erős az aranyban. Sokak szerint a fiatal generáció a Bitcoinot tartja az arany helyettesítő termékének, ami elszívta az új tőkét a nemesség elől. Nem mondható kedvezőnek a technikai kép és az árfolyammozgás sem megnyugtató: a dollár gyengülése, az összességében stabil (reál)kamatok, de sem a jó, sem a rossz hangulat nem segítettek az árfolyamon, így kiszálltunk. A magyar hosszú hozamok is nagyon jól teljesítettek az elmúlt időben, így a nagyon erős szinteken elkezdtük csökkenteni a magyar kamatláb-kitétségünk mértékét is, ugyanakkor a rövid, pár éves magyar hozamok az erős forint mellett még mindig relatíve jó szinteket kínálnak, így leginkább oda tettük át a tőkét. A hónap végéhez közeledve, a török jegybank kamatemelését követő komolyabb TRY visszapatánas során több lépésben USDTRY shortba fektettük az alap risk budget-jét. Véleményünk szerint a török jegybank több lépésben hozta azokat az intézkedéseket, amelyeket a piac elvárt (monetáris eszköztár egyszerűsítése, 15%-ra emelt alapkamat, asset/ratio könnyítése, tartalékárta), a monetáris és gazdasági politikában lett orthodox irányba mutató lépések pedig stabilizálhatják a török lira árfolyamát. Tinkteltel arra, hogy a TRY a világ egyik legolcsóbb feltörökő piaci devizája, az általa nyújtott kamatelőny pedig kiemelkedő, amennyiben a fenti orthodox fordulat kitart, és újabb komoly geopolitikai feszültségek sem látnak napvilágot, akkor jövőre a TRY lehet az egyik titkos favorit a feltörökő devizák közül. Strukturálisan támogató a gazdasági ciklus, a vakcina megjelenése, a jövő évre várt gazdasági fellendülés és az amerikai dollár további gyengülése.

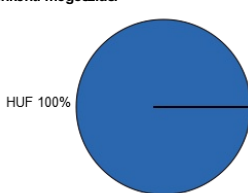
AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉLE 2020.11.30

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	51,86 %
Kincstárjegyek	20,45 %
Számlapénz	27,74 %
Kötelezettség	-0,01 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,04 %
Összesen	100,00 %
Számzatatott ügyletek	28,20 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,06 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- 2023A (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)
- 2027A (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)
- 2023C (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

Devizánkénti megoszlás:



Lejárat szerinti megoszlás:

