

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Júniusban folytatódott a tőzsdék emelkedése, de mint már korábban írtuk, 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 mindkét index ledolgozta az esést, az SP 500-as a hónap végére új csúcra is tudott menni, azt lehet érezni, hogy a befektetők bizalma nem teljes a piacok iránt. Az amerikai júniusi kamatdöntés 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 jegybankelnök kijelentette, hogy már úgy látják, hogy az infláció nem átmeneti, de nem gondolják, hogy nagyon tartós lenne. Ennek hatására, a 2 és 5 éves kötvényhozamok elkezdtek emelkedni, míg a hosszútávú hozamok stagnáltak vagy lejjebb mentek. A részvényt piacok egy pár napig nem tudták, hogyan interpretálják a Fed elnök kijelentéseit, de a végén az lett a konszenzus, hogy az infláció magasabb lehet. Esélyes, 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 részvényt piacok jelentősen ne essenek. Európában országonként változó a helyzet. Bár Anglia az egyik legjobban beoltott nemzet, mégis 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 vírustörzs, és milyen mértékben fog megnőni a halálozási ráta. Az európai makroadatokat is folyamatosan javuló tendenciát mutatnak, és ezért a politikusok egy nehéz választás előtt fognak állni. Ha az új vírustörzs nagyon elkezd 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 emelte, és ez egyhetes depo kamatot pedig 75 bp-ről 90 bp-re emelte. A forint ennek hatására visszaerősödött a 350-es szintre az euróval szemben. Az alap pozitív hozamot ért el júniusban. A hónap végére a részvényt súlyt 10% alá csökkentettük, mivel változatlanul az a véleményünk, hogy a részvény piacok rendkívül túlárzottak, és a következő időszakban egy időleges esésre számítunk. Az alap részvénybefektetései nagyrészt a CEE régióra koncentrálnak, bár az elmúlt hónapban itt is nagyobb esélyt látnak a kitétséget. Az új vírus variáns aggaszt minket, szeretnénk tisztábban látni, hogy milyen hatásai lesznek a gazdaságra. A hónap folyamán az euró-forint árfolyamban kereskedtünk sikeresen. Amikor a forint 346-ra erősödött akkor minimálisra csökkentettük a fedezést, amit visszatettünk a 355-ös szint körül. A hónap végén a szokásos fedezési szint volt az alapon. Az a véleményünk, hogy a következő időszakban az EURHUF árfolyam a 340-360-as szintek között fog mozogni.

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 sorolandó. A multistratégia keretén belül az alapon főleg "Global macro", "Long-short equity", "Convertible bond arbitrage" és "Managed futures" típusú ügyletek dominálnak. Az Alap befektetési eszközosztályok szerint három nagy csoportra oszlanak: a kötvény, deviza és a részvényt piacokon vállal többletkockázatot, és ezeken a piacokon mind vételi, mind eladási pozíciót hajlandó felvállalni, akár a törvényileg engedett maximális kereteken, 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 kívánja portfóliójában tartani.

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:	HU0000715974
Indulás:	2016.03.08
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	41 833 898 351 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	6 876 001 571 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,212962 HUF

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

A SZOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	3,70 %	0,46 %
2020	1,29 %	0,41 %
2019	8,26 %	0,23 %
2018	-2,67 %	0,31 %
2017	3,91 %	0,20 %

KOCKÁZATI SZINT

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

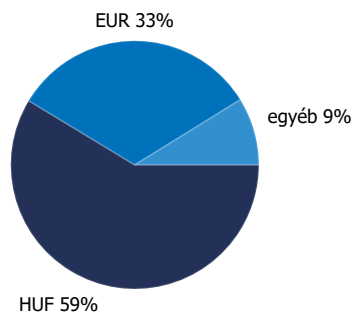
← Magacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	34,75 %
Kincstárjegyek	17,83 %
Magyar részvények	9,63 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	9,33 %
Kollektív értékpapírok	8,36 %
Nemzetközi részvények	1,72 %
Számlapénz	17,31 %
Követelés	1,27 %
Kötelezettség	-0,33 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,12 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	52,64 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	109,78 %

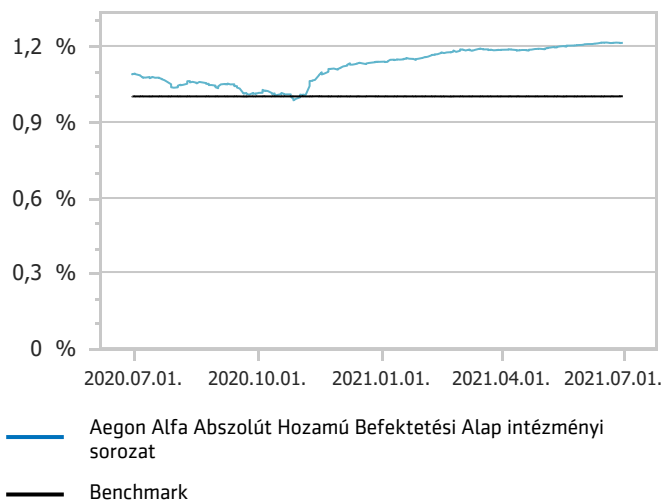
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Devizánkénti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2020.07.01 - 2021.06.30



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	8,38 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,20 %
WAM (átlagos lejárat)	1,75 év
WAL (átlagos élettartam)	1,96 év

3 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
EURO-BUND FUTURE Sep21 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2021. 09. 08.
EUR/HUF 21.11.17 Forward Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2021. 11. 17.
Magyar Államkötvény 2023C	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2023. 08. 23.

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 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.aegonalapkezelo.hu