

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Júliusban tovább folytatódott a tőzsdék menetelése, és a Russel 2000 index kivételével mindegyik új csúcsra ment, mely szerintünk ez a központi bank likviditás-nyújtásának köszönhető. Ha a részvények árazását nézzük, azt látjuk, hogy relatíve magasabban vannak, mint a 2000-es Nasdaq-buborék, illetve a 2007-es ingatlanbuborék kidurránáskor. Ha az előző negyedévhez viszonyítjuk, ahhoz képest is tovább drágultak a részvények. Március végén a BF P/E 22 volt, ami szintén extrém magasnak tekinthető, de ez a szám 23-ra emelkedett július végére. Az érzékelhető viszont, hogy a befektetők sem annyira magabiztosak abban ezeken a szinteken, hogy a tőzsde értékek reális áron forognak. A hónap közepén egy kisebb riadalom közepette, szinte nem voltak vevők, és az indexek 1 nap alatt több mint 1,5 %-ot estek. Mint korábban már többször jeleztük, ez a befektetési környezet kizárólag csak a központi bank korlátlan likviditást nyújtó akcióinak köszönhető. A probléma akkor fog jelentkezni, ha az infláció a központi bank várakozásainak ellentétében nem átmeneti lesz, hanem tartós. A pénzügyi vezetésnek nem lesz más választása, mint a kamatemelés, ami viszont nagyon súlyosan fogja érinteni a részvénybefektetéseket.

Európa gazdasága tovább javult az elmúlt hónapban, és ehhez az is hozzájárulhatott, hogy a járvány alatt felállított helyreállítási segélyeket elkezdték szétosztani a tagországok között. Az előzetes olvasat szerint az eurozónában a szolgáltató szektor aktivitása harmadik hónapja mutatott növekedést, a májusi 55,2-ről 58-ra erősödve. Ezzel párhuzamosan a feldolgozóipar is erős volt, a 63,1-es érték 12 hónapos bővülést tükröz. Természetesen ezek a makro indikátorok gyorsan változhatnak negatív irányba, ha a vírus újra a vártnál jobban terjedni kezd. Ezenkívül az EKB 2 %-ra emeli majd az inflációs célt, miközben átmeneti túllövést is elfogadna. A lépés ugyan nem újdonság, de segítheti az ipari szektorokat.

A kínai gazdaság újból csökkenést mutat az elmúlt hónapok emelkedése után. A kínai feldolgozóipari PMI értéke júniusban 50,9 volt a májusi 51 után, egyelőre csak kismértékben nő a kínai ipari teljesítmény. A Caixin kínai feldolgozóipari indexe júniusban 51,3-ra csökkent a májusi 52-ről. Nagyon zuhant a Caixin kínai szolgáltató szektor beszerzési menedzserindex júniusban, ennek értéke csak 50,3 az előző havi 55,1 után, ez 14 hónapos mélypontnak felel meg. A kínai GDP a második negyedében év/évi alapon 7,9 százalékkal nőtt, ami némileg elmarad a várttól. Amint látjuk, Kína lassul, és kérdéses, hogy ez milyen hatással lesz a világ gazdaságára.

Magyarország továbbra halad azon az úton, amit május közepén elkezdett. A gazdaság tovább nyit, az infláció növekedése viszont probléma. Júniusban a jegybank 30 bázis ponttal emelte az alapkamatot, és júliusban tovább folytatta az emelést újra 30 bázisponttal. Így most az alapkamat 1,20 százalék. Az inflációs számok hatására a forint a hónap folyamán 352-ről 362-ig gyengült az euróval szembe, de a kamatemelés bejelentése után visszaerősödött 358-ra. Az alap pozitív hozamot ért el júliusban, és a referenciaindexet is felülteljesítette. A hónap folyamán a korrekció után növeltük a bankszektor súlyát. Az olajfinomító és az e-kereskedelmi szektor alulsúlyban van alapban, ezzel szemben pedig a kiskereskedelmi és a rézbányász szektorokat tartjuk felülsúlyban. Júliusban a mid-cap szektor változatlanul felülsúlyban volt a large-cap kitétséggel szemben. Az alap enyhe felülsúlyban van a referenciaindexszel szemben 105%-on.

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy a lengyel részvény piac hozamából részesedjen, a lengyel gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövödelmeken keresztül profitáljon. A részvénybefektetések kockázati jellemzőinek megfelelően az Alap magas kockázatú befektetésnek minősül.

Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfólióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalomba-hozatal során kibocsátott részvényei alkotják túlnyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott értékpapírai, mely cégek Lengyelországban tevékenykednek, illetve bevételük jelentős részét innen nyerik, vagy részvényeik be vannak vezetve a Varsói Tőzsdére. Az alap befektethet más közép-kelet európai vállalatok részvényeibe is. Az Alapkezelő ide sorolja az alábbi országokat: Ausztria, Csehország, Magyarország, Oroszország, Románia, és Törökország, ám a portfólió döntő részét mindig a Varsói Tőzsdére bevezetett vállalatok részvényei fogják alkotni.

Az Alapkezelő az Alap portfóliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diversifikáció (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt. Ennek alapján a részvénybefektetések között csakis a nyilvánosan forgalomba hozott tőzsdén jegyzett vagy bevezetés alatt álló papírokat vásárolja.

Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett, valamint a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevételével, elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját. A portfólió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. A részvény befektetéseken belüli arányokat az alapkezelő úgy határozza meg, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját, az alap által meghirdetett benchmark hozamnál magasabb eredményt érjen el.

Az Alap eszközeit 30%-ot meghaladó mértékben nem hazai devizában (HUF) tartja. A jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a részvények aránya.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	100% MSCI Poland IMI Loc Net
ISIN kód:	HU0000710850
Indulás:	2011.11.18
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	87 906 474 PLN
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	46 369 971 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,371932 PLN

## FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

## 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	3,31 %	1,75 %
2020	-8,26 %	-9,83 %
2019	-3,36 %	-3,85 %
2018	-10,44 %	-11,48 %
2017	21,83 %	21,15 %
2016	11,88 %	9,38 %
2015	-10,34 %	-11,98 %
2014	-0,78 %	-2,02 %
2013	0,69 %	-1,47 %
2012	24,40 %	16,71 %

## KOCKÁZATI SZINT

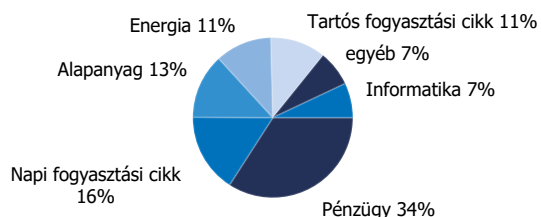
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

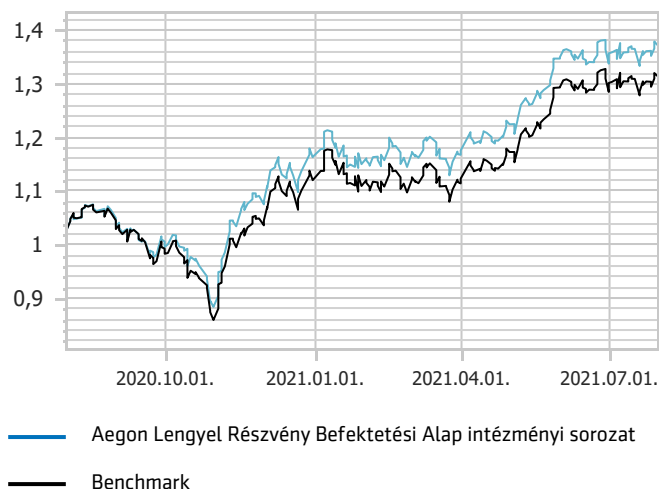
Eszköz típusa	Részarány
Nemzetközi részvények	94,37 %
Magyar részvények	1,93 %
Számlapénz	3,70 %
Követelés	0,36 %
Kötelezettség	-0,35 %
<b>Összesen</b>	<b>100,00 %</b>
Származtatott ügyletek	6,11 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	106,15 %
<b>10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök</b>	
KGHM Polska SA	
PKO Bank	

## A részvények szektoronkénti megoszlása



## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2020.08.01 - 2021.07.31



## KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	21,71 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	22,12 %
WAM (átlagos lejárat)	0,00 év
WAL (átlagos élettartam)	0,00 év

## 5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
KGHM Polska SA	részvény	KGHM Polska SA	
PKO Bank	részvény	PKO Bank	
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	
Dino Polska SA	részvény	DINO POLSKA SA	
Allegro.eu SA	részvény	Allegro.eu SA	

## 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 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 | alapkezel@aeon.hu | www.aegonalapkezelo.hu