

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Júliusban tovább folytatódott a tőzsdék menetelése, és a Russel 2000 index kivételével mindegyik új csúcsra ment, mely szerintünk ez a központi bank likviditásnyújtásának köszönhető. Ha a részvények árazását nézzük, azt látjuk, hogy relatíve magasabban vannak, mint a 2000-es Nasdaq-buborék, illetve a 2007-es ingatlanbuborék kidurranáskor. 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 nemi 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 elkezdtek 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/éven 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. A hónap folyamán a nyersanyagsektor segítette az alap pozitív hozamát, ezért ennek a szektornak növeltük a súlyát az alapban. A CEE kitétségek is pozitívan járultak hozzá az alap teljesítményéhez, ellenben a core kötvény short kitétségek elvették az alap hozamából, viszont a fejlődő piaci kötvénypozíciók segítettek az alapnak. A kínai tőzsde eladási hullám nem segített, bár egyedi kínai részvényünk nem volt az alapban, de volt fejlődő piaci technológiai kitétségek, és ezeknek az árai lementek a kínai hírekre. A fejlett piacokon az európai részvényeket tartjuk felülsúlyban, mivel úgy gondoljuk, hogy az európai részvények jobban fognak teljesíteni a közeljövőben. A fedezetlen devizakitétségből zártunk a hónap végére, és 40% alatt volt részvénysúly az alapban.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tőkenövekedésre tegyen szert. Ennek érdekében az Alap alulértékelt, főként részvény és kötvény típusú eszközök vételéből és túlértékelt eszközök eladásából kíván adott kockázati szint mellett minél magasabb hozamot elérni.

Az Alap különböző eszközökben levő közép és hosszú távú trendek kombinációit használva részvényeket, kötvényeket és egyéb értékpapírokat vásárolhat, vagy kölcsönvétel után adhat el rövidre, tőzsdéi vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.

Az Alap befektetési célja szerint három nagy csoportra oszlanak: Az Alap első csoportba tartozó befektetési hosszú távú, fundamentálisan alulértékelt részvények vételi, és túlértékelté vált részvények eladási pozícióiból állnak. A részvénykiválasztás módja megegyezik az Aegon részvényalapoknál alkalmazott módszerekkel, és többnyire a régiós piacokra fókuszál, ugyanakkor az Alap más fejlett és fejlődő piaci befektetéseket is tarthat. Az Alap második csoportba tartozó befektetési az Alapkezelő globális top-down részvénystratégiáját kívánják megvalósítani, többnyire részvényindexekre szóló futures pozíciók vételével és eladásával. Ez olyan régiók vételét, illetve eladását jelenti, melyek az úgynevezett "kvadrant" modell eredményeként valamilyen, nullától eltérő scoringot érnek el. Az Alap harmadik csoportba tartozó befektetési az Alap kötvényportfólióját fedik le, amelynek célja az RMAX Index hozamát elérő vagy azt meghaladó hozam elérése.

Az első és második csoportba tartozó eszközök kitétségeinek célsúlya 45%.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Raiffeisen Bank Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	100% RMAX Index
ISIN kód:	HU0000714910
Indulás:	2015.10.06
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	21 805 422 909 HUF
PLN sorozat nettó eszközértéke:	33 608 537 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,201446 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka, Raiffeisen Bank 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	3,21 %	0,44 %
2020	-0,33 %	0,41 %
2019	9,34 %	0,23 %
2018	-3,60 %	0,31 %
2017	4,78 %	0,20 %
2016	5,99 %	1,22 %

KOCKÁZATI SZINT

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

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

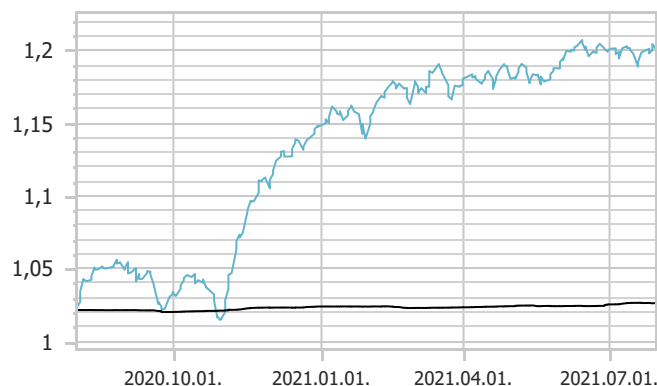
AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kollektív értékpapírok	40,58 %
Államkötvények	23,21 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	17,86 %
Magyar részvények	6,64 %
Nemzetközi részvények	3,73 %
Kincstárjegyek	3,62 %
Számlapénz	6,79 %
Kötelezettség	-1,57 %
Követelés	0,02 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,88 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	80,16 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,45 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2020.08.01 - 2021.07.31



— Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap PLN sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	7,26 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,23 %
WAM (átlagos lejárat)	2,56 év
WAL (átlagos élettartam)	3,19 év

5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
ISHARES DJ STOXX 600 DE SXXPIEX GY	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	ISHARES DJ STOXX 600 DE	
iShares MSCI World ETF USD	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	iShares MSCI World ETF	
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	
US 10YR NOTE (CBT)Sep21 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2021. 09. 21.
EURO-BUND FUTURE Sep21 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2021. 09. 08.

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 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.aegonalapkezelő.hu