

## 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 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 erősödvé. 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 túllövés is elfogadna. A lépés ugyan nem újdonság, de segítheti az ipari szektorokat.

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 enyhe negatív hozamot ért el júliusban. A júliusi korrekció előtt némiképp csökkentettük az alap kockázati kitettségét: DAX index, réz csökkentés mellett később kistoppolódott a Cameco (urán) részvénykitettségünk is rossz szinten, melyek a hónapot végén a kezdő szintek körül zárták, illetve a réz feljebb is emelkedett, így kedvezőtlen volt számunkra. Ugyanakkor a mérsékelt RON-kitettségünkön profitot realizáltunk a hónap során, majd a román állampapír kitettségünket növeltük, mivel a régióban a román hosszú hozamok értékeltése a legkedvezőbb. A hónap során tovább gyengült a hazai fizetőeszköz, így fokozatosan forint longokat nyitottunk az euróval és a dollárral szemben. A magország kötvényhozamai igen komoly mértékben estek, így itt a short lehetőségeket kerestük. Az amerikai 10 évesben nyitottunk új shortot, míg a német 10 éves shortot szintén amerikaira cseréltük, ahogy az EKB továbbra is igen támogató, még további nagyon laza monetáris politika irányába tett újabb lépéseket. A hónap végén a feltörekvő piaci részvényindex-kitettségünket orosz részvényindex-kitettségre cseréltük, mert a feltörekvő indexben nagy a kínai és ázsiai súly. Ebben a régióban a makrogazdasági és a vírushelyzet, illetve a hatóságok intézkedései sem sejtetnek pozitív irányt, ahogy a technikai kép sem kedvező. Ezzel szemben az orosz piacban a mutatók és a nyersanyag-energia kapcsolat kitettséget miatt jobb potenciált látunk.

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy olyan befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amelyben szerepelhetnek mind magyar mind nemzetközi pénz- és tőkepiaci eszközök, és ezeken belül az Alapkezelő dinamikus portfólió-allokációval mozoghasson a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében. Az Alap úgynevezett "total-return fund", azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető területre összpontosítja befektetéseit.

Ennek megfelelően az Alap mind az ÁKK által a Magyar Állam nevében forgalomba hozott államkötvényeket és diszkont-kincstárjegyeket, valamint a Magyar Nemzeti Bank által kibocsátott kötvényeket tarthat portfóliójában mind alacsony kockázatú, ugyanakkor az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású kötvényeket is. Emellett a hazai részvénypiacon, illetve külföldi részvénypiacokon bevezetett részvényeket is vásárolhat az Alap, valamint külföldi állampapírokat banki, vállalati kötvényeket is tarthat portfóliójában. Az Alap nem kíván egy fix benchmarkot követni, nem ragaszkodik egy állandó részvény-kötvény portfólióarányhoz, hanem tág határok között kívánja mozgatni ezt az arányt, sőt hajlandó nemzetközi állampapírokon, és részvényeken keresztül devizakockázatot is felvállalni. Ugyanakkor az Alap fenntartja a devizakockázat fedezésének a lehetőségét is. Az alap a portfólió hatékony kialakítását szem előtt tartva határidős pozíciókat is nyithat.

## 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:                          | HU0000716030                                   |
| Indulás:                           | 2016.03.17                                     |
| Devizanem:                         | EUR  |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 26 589 220 849 HUF                             |
| EUR sorozat nettó eszközértéke:    | 1 130 976 EUR                                  |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,052650 EUR                                   |

## FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., CIB Bank Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., ERSTE Group Bank AG Austria, MKB Bank Nyrt., 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 SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| indulástól | 0,96 %    | 0,47 %    |
| 2020       | 4,97 %    | 0,41 %    |
| 2019       | 2,47 %    | 0,23 %    |
| 2018       | -4,81 %   | 0,31 %    |
| 2017       | 2,34 %    | 0,20 %    |

## KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

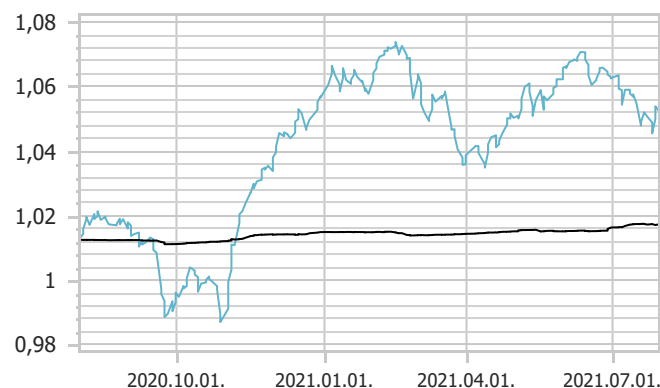
## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

| Eszköz típusa                        | Részarány       |
|--------------------------------------|-----------------|
| Államkötvények                       | 38,44 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 26,80 %         |
| Kollektív értékpapírok               | 8,39 %          |
| Magyar részvények                    | 5,59 %          |
| Kincstárjegyek                       | 5,32 %          |
| Nemzetközi részvények                | 0,61 %          |
| Számlapénz                           | 16,24 %         |
| Kötelezettség                        | -0,88 %         |
| Követelés                            | 0,00 %          |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke    | -0,50 %         |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek               | 104,83 %        |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 118,20 %        |

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2020.08.01 - 2021.07.31



— Aegon MoneyMaxx Total Return Befektetési Alap EUR sorozat  
— Benchmark

## KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

|   |         |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása     | 4,91 %  |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása | 0,23 %  |
| WAM (átlagos lejárat)                                 | 3,35 év |
| WAL (átlagos élettartam)                              | 4,75 év |

## 3 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa                   | Típus     | Partner / kibocsátó | Lejárat       |
|---------------------------------|-----------|---------------------|---------------|
| EUR/HUF 21.11.08 Forward Eladás | derivatív | ING Bank Hun        | 2021. 11. 08. |
| EURO-BUND FUTURE Sep21 Eladás   | derivatív | Raiffeisen Hun      | 2021. 09. 08. |
| US 10YR NOTE (CBT)Sep21 Eladás  | derivatív | Raiffeisen Hun      | 2021. 09. 21. |

## 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 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