

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 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/év 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 pozitív hozamhoz, leginkább a fejlett piaci részvények jó teljesítménye, illetve a forint gyengülése járult hozzá. A feltörekvő piaci kitettségen szenvedtük el a legnagyobb veszteséget. A kínai események az egész feltörekvő piacra nyomást gyakoroltak júliusban. Az elmúlt hónapban a kínai kommunista párt olyan váratlan határozatot hozott, hogy amivel felforgatta a kínai befektetési piacot. Ez a döntés alapjaiban változtatja meg a kínai befektetési környezetet, mivel nem a cégek potenciális növekedése határozza meg a részvény árakat, hanem az állami vezetés direktívái. A részvényallokáción nem változtattunk. Továbbra is tartjuk az átlagnál magasabb CEE régiós kitettséget. Az abszolút és total return alapokon belül továbbra is tartjuk a magasabb Panoráma alap súlyt, miután ez az alap az infláció emelkedésére van pozíciónálva.

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Aegon Tempó Allegro 10 Alapokba Fektető Részalap az Aegon Tempó Esernyőalap részalapja. Az Esernyőalap célja olyan jól diversifikált, hatékony portfóliók kialakítása, melyek adott kockázati szint mellett a lehető legmagasabb hozam elérésére törekcsenek. Az Alapkezelő az Aegon Tempó Allegro 10 Alapokba Fektető Részalap befektetési céljának megvalósítása érdekében az összegyűjtött tőkét elsősorban az Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. által kezelt alapokba fekteti. A Részalap befektetési jegyei elsősorban magas kockázattűrűségű ügyfeleknek ajánlottak, olyan befektetőknek, akik relatíve magas hozam elérésére törekcsenek, és ennek érdekében hajlandóak kockázatot is vállalni. A Részalap a benne lévő alapok diverzifikációja, valamint az aktív portfóliókezelés miatt azonban a részvénybefektetéseknél jóval alacsonyabb kockázattal rendelkezik. A Részalap az Aegon Allegro Részalapok legkockázatosabb tagja, amely legnagyobb súllyal részvényalapokba fektet. Emellett abszolút hozamú alapokat, valamint diverzifikációs céllal kis mértékben kötvény típusú alapokat is tartalmaz. Az alap pénzügyi típusú alapokat csak a likviditás biztosítása érdekében tart. A Részalap 45% részvény, 15% kötvény, 5% pénzügyi és 35% abszolút hozamú alap eszközarányt céloz meg.

A Részalap nem kíván egyik befektetési alaptól sem több mint 20%-os súlyt tartani, kivéve az Aegon Alfa Származtatott Befektetési Alapot, AEGON Belföldi Kötvény Befektetési Alapot, az Aegon Moneymaxx Expressz Abszolút Hozamú Befektetési Alapot és az Aegon BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alapot. A Részalap a fenti kivételek mellett 20%-ot meghaladó mértékben fektethet be az Aegon Ázsia Részvény Befektetési Alapok Alapja, az Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap és az Aegon Nemzetközi Részvény Befektetési Alap befektetési jegyeibe.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	Az alapnak nincs benchmarkja
ISIN kód:	HU0000714159
Indulás:	2014.10.27
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	2 961 248 287 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	2 960 173 455 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,384004 HUF

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., 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	4,93 %	
2020	3,93 %	
2019	14,72 %	
2018	-5,20 %	
2017	8,13 %	
2016	5,64 %	
2015	-1,11 %	

KOCKÁZATI SZINT

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

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kollektív értékpapírok	98,31 %
Számlapénz	3,78 %
Kötelezettség	-3,40 %
Követelés	1,32 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap
Aegon MegaTrend Részvény Befektetési Alapok Alapja
Aegon Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap
Aegon Nemzetközi Részvény Befektetési Alap

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2020.08.01 - 2021.07.31



— Aegon Tempó Allegro 10 Alapokba Fektető Részalap HUF sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	7,21 %
WAM (átlagos lejárat)	0,00 év
WAL (átlagos élettartam)	0,00 év

STRATÉGIAI DÖNTÉS

JÚLIUSI ESZKÖZALLOKÁCIÓS DÖNTÉS

Az alap neve	Súly (%)
Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap	18,9%
Aegon Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap	13,4%
Aegon MegaTrend Részvény Befektetési Alapok Alapja	13,1%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap	11,8%
Aegon Nemzetközi Részvény Befektetési Alap	11,3%
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	8,6%
Aegon Panoráma Származtatott Befektetési Alap	8,1%
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	7,9%
Aegon Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap	2,9%
Aegon BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	2,7%
Aegon Pénzpiaci Befektetési Alap	1,2%

JÚLIUSI ESZKÖZALLOKÁCIÓS DÖNTÉS

Az alap neve	Súly (%)
Aegon Maraton Aktív Vegyes Befektetési Alap	18,9%
Aegon MegaTrend Részvény Befektetési Alapok Alapja	13,6%
Aegon Feltörekvő Piaci ESG Részvény Befektetési Alap	12,9%
Aegon Alfa Abszolút Hozamú Befektetési Alap	11,8%
Aegon Nemzetközi Részvény Befektetési Alap	10,9%
Aegon Közép-Európai Részvény Befektetési Alap	8,4%
Aegon Panoráma Származtatott Befektetési Alap	8,2%
Aegon Belföldi Kötvény Befektetési Alap	7,9%
Aegon Feltörekvő Európa Kötvény Befektetési Alap	3,1%
Aegon BondMaxx Abszolút Hozamú Kötvény Befektetési Alap	2,8%
Aegon Pénzpiaci Befektetési Alap	1,5%

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 célként 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