

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy meghatározott államok, kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fektetve, alacsony volatilitás mellett, valamint korlátozott mértékben kockázatos eszköz segítségével a rövid kötvényekénél magasabb hozamot érjen el. Az Alap a rendelkezésre álló vagyron döntő többségét alacsony kockázatú eszközökbe, azaz a magyar állam vagy annak mindenkori hitelminősítésével legalább megegyező vagy jobb besorolású államok (illetve azok adósságkezelő szervei), kvázi szuverén vállalatok, nemzeti bankok, illetve szupranacionális intézmények által kibocsátott vagy garantált kötvényekbe fekteti. Az Alap tarthat bankbetétet, készpénzt, köthet repo és fordított repo ügyleteket. A kamatláb kockázat maximális mértéke az Alap egészére 3 év duration, míg az egyedi papírok átlagos hátralévő futamideje maximum 10 év. A magyar forinttól eltérő devizában denominált kötvények esetében a vagyronkezelő a devizaárfolyamkockázat teljes fedezésére törekszik, ettől csak a kockázatos eszközök terhére térhet el (a devizaárfolyamalul/túlfedezése esetében). Az Alap a rendelkezésre álló vagyron kisebb részből kockázatos eszközöket – hazai és külföldi részvényeket, részvényindexeket, magasabb kockázatú kötvényeket, devizákat, árupiaci termékeket, valamint kollektív befektetési értékpapírokat vásárol az azonnali illetve határidős piacokon. Az alap nyithat long és short irányú ügyleteket is. Az Alap a kockázatos eszközök vásárlásakor követett szemlélet alapján az abszolút hozamú alapok sorába illeszkedik: a hazai és nemzetközi pénz- és tőkepiacon rendelkezésre álló lehetőségek közül a lehető legjobb várható hozam/kockázat aránnyal rendelkező befektetési lehetőségeket választja.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A szeptember is úgy indult a tőzsdéken, ahogy az előző hónapok. Az indexek új csúcsokra mentek, de a korábbi időszakokkal ellentétben a tőzsdék első hét után elfáradtak, és a hónap végére negatívban zártak az augusztusi hónaphoz képest. Az amerikai törvényhozás nem tudott megegyezni az állam jövő évi költségvetéséről, ezért az a veszély fenyeget, hogy az amerikai kormány költségvetési tervezet nélkül fog kormányozni. Erre már volt példa a 2010-es évek elején, akkor ennek hatására az egyik adósságelemző cég leminősítette az USA államadósságát. A hónap közepén az amerikai jegybank is összeült, és az eddigi legerősebb jelzést adta azzal kapcsolatban, hogy már idén megkezdődik a likviditáscsökkentés, melyet jövő nyárra be is szeretnének fejezni, ez a kötvényvásárlási volumen havi 15 milliárd dolláros csökkentését jelentené. A 13 szavazó FOMC tag közül kilencen már jövőre kamatemelést várnak, miközben akár 1% is lehet az alapkamat 2023 végére, ez is szigorúbb lenne a vártnál. Az elmúlt években a jegybank által nyújtott pénzösszegekhez már hozzászórtak a befektetők, és ennek megvonása komoly problémákat okozhat. Európában az EKB is némiképp csökkentett az eszközvásárlás mértékén, de csak nagyon óvatos mértékben. Magyarországon a jegybank szeptemberben tovább emelte az irányadó kamatot 15 bázisponttal így az már 165 bázisponttal van. Az MNB kommunikációjából az derül ki, a QE mértékét 50 milliárdról 40-re csökkentették, a kötvényvásárlásoknál főleg a hosszú oldalt célozzák meg, és a forint swap likviditást is csökkentik a magasabb kamat érdekében. A jegybank célja az infláció megfékezése úgy, hogy a gazdasági növekedést ne torpedózzák meg. Ezzel egyidőben a forint árfolyamát is szeretnék stabilizálni, lehetőleg a 350-360-as EURHUF árfolyam sáv között.

A hónap során áramvonalasítottunk az Alap kockázati kitétségein. A piaci kilátások kapcsán a többek által követett Barbell pozíció felé mozdultunk el: részben a pánikszzerűen túladott, árazásban sokat javuló kínai eszközök kapcsán mozgolódtunk, melyeknél a piaci szentiment kellően negatív. Az Evergrande problémái, és a kínai gazdasági növekedés lassulását övező félelmek reálisak és valóságosak, a szabályozó folyamatos beavatkozása a piacgazdaságba meglehetősen negatív, de ezek jelentős mértékben már beárzásra kerültek. Amennyiben sikerül elkerülni a hard landinget, ez egy jó befektetési pont lehet, az igazán nagy kérdés az, hogy mikor és milyen mértékben lazíthat a kínai vezetés, ami megtámogathatná az eszközárakat és legalább részben ellensúlyozni tudja az ingatlanpiac visszaeséséből fakadó növekedési áldozatot. Részünkről a Tencentbe fektettünk, mely technikailag kulcsszinteken mozog, az eddig bejelentett intézkedések pedig nem kellene, hogy ekkora nyomot hagyjanak a részvény árfolyamán. Időközben lezártuk az alap USDHUF short kitétséget, végezetül a Bloomberg Commodity Indexet lekötő ETF-et vettünk az alapba, mely azt gondoljuk hogy ebben az üzleti ciklusban továbbra is jól fog teljesíteni.

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 + 0,5%
ISIN kód:	HU0000705157
Indulás:	2007.03.19
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	425 308 847 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	425 308 847 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,663307 HUF

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., Commerzbank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Takarékbank Zrt, Unicredit Bank Hungary Zrt.

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kincstárjegyek	24,33 %
Államkötvények	24,23 %
Nemzetközi részvények	2,19 %
Kollektív értékpapírok	1,05 %
Betét	44,69 %
Számlapénz	3,65 %
Kötelezettség	-0,02 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,10 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	4,52 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,29 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2024C (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

D211201 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

D211110 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

KOCKÁZATI SZINT

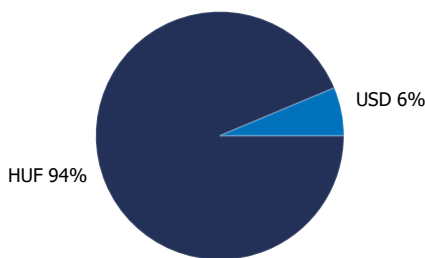
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

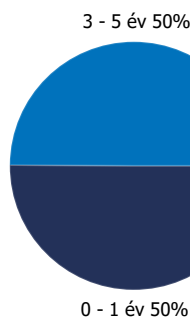
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	3,56 %	4,01 %
2020	0,89 %	0,92 %
2019	0,50 %	0,74 %
2018	0,08 %	0,81 %
2017	0,30 %	0,22 %
2016	1,14 %	1,22 %
2015	1,74 %	1,50 %
2014	3,75 %	3,31 %
2013	5,80 %	5,71 %
2012	7,87 %	8,52 %
2011	4,77 %	5,17 %

Devizánkénti megoszlás

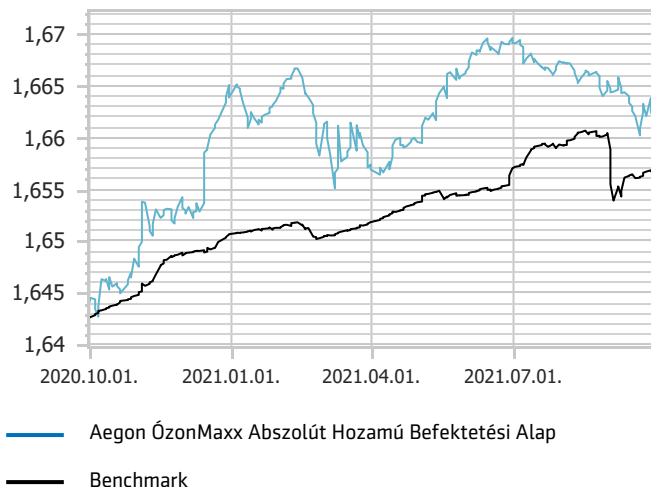


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2020.10.01 - 2021.09.30



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	0,93 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,40 %
WAM (átlagos lejárat)	0,75 év
WAL (átlagos élettartam)	0,79 év

5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2021.10.07.
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatkozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2024.10.24.
D211201	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2021.12.01.
D211110	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2021.11.10.
USD/HUF 21.10.28 Forward Eladás	derivatív	ING Bank Hun	2021.10.28.

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 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