

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy az általa felvett pozíciók segítségével, megfelelő kockázati limitek mellett az árfolyamok változásából tökenövekedésre 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, tőzsdei vagy tőzsdén kívüli határidős ügyletek segítségével vehet fel vételi, illetve eladási pozíciókat, valamint opciós ügyleteket köthet.

Az Alap befektetéseinek annak célja szerint három nagy csoportra oszlanak: Az Alap első csoportba tartozó befektetése 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 befektetése az Alapkezelő globális top-down részvénystratégiáját kívánják megvalósítani, többnyire részvényindexekre szóló futures pozíciók vételével és eladásával. Az Alap harmadik csoportba tartozó befektetése 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%.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

A befektetési világot változatlanul az foglalkoztatja leginkább, hogy mikor és mennyit fog emelni a kamatokon az amerikai jegybank. Az már elfogadott vélemény, hogy a pénzügyi szigorítás hamarosan elindul, de a kamatemeléssel kapcsolatban még megoszlanak a vélemények. A FED-elnök többször is hangsúlyozta, a pénzügyi lazítások visszafogása nem egyenlő a kamatemeléssel, a kérdés, hogy a részvénypiacok hogyan interpretálják a FED akcióját. A nagyobb probléma az infláció. Az év elején a FED-elnök nyomatékosan hangsúlyozta, hogy az infláció csak átmeneti lesz, nem gondolja, hogy ez komolyabb problémákat okozna a gazdaságnak. Később mikor kérdezték tőle, az "átmeneti" definícióját érdekes választ adott, amivel azt kockáztatta, hogy a maradék hitelt is elveszti. Legutóbb, már egyszer sem szerepelt a FED kommunikációjában az átmeneti szó, úgy tűnik elfogadták a tényt, hogy az infláció hosszabb időn keresztül itt lesz.

Európában az EKB is azt kommunikálja, amit az amerikai jegybank, és ugyanolyan problémákkal is szembesül. A nagy frekvenciájú indikátorok alapján az eurozóna lakossági aktivitása visszatért a járvány előtti szintre, számos szolgáltatás igénybevételével együtt, miközben az üres álláshelyek száma is folyamatosan nő. Úgy, mint az Egyesült Államokban, az elszálló infláció miatt egyre több német cégnél követelnek az alkalmazottak magasabb bért, sztrájkhullám is jöhet. Ez természetesen inflációt generál, ami látszik is a havi adatokban.

Magyarországon a jegybank szeptemberben tovább emelte az irányadó kamatot 15 bázisponttal, így az már 180 bázis ponton van. A jegybank egyértelmű célja, hogy az inflációt megfékezzék, 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. Mivel az egész világban inflációemelkedés van, nem kizárt, hogy a jegybank még további kamatemelésekre fog kényszerülni, annak érdekében, hogy a magyar infláció menedzselhető maradjon.

Az alap pozitív hozamot ért el októberben. Az alap hozamához leginkább az árutőzsdei és a félvezető szektor járult hozzá. A hónap folyamán csökkentettük a részvénytulajdonosi súlyból. Eladtunk a fejlett és feltörekvő piaci pozíciókból, így a feltörekvő piac alul van súlyozva, de ezen belül a CEE régió felülsúlyban van, ezenkívül profitot realizáltunk a mexikói és a nyersanyag kitétségeken is. A hónap végén a teljes MOL-pozíciót eladtuk. Az eladásokkal szemben görög és európai bankokat, és lengyel rézbánya és zöld energia kitétséget vásároltunk. Egyedi papírként egy német multinacionális cégről levált kisebb cég részvényeit vásároltunk, mivel úgy gondoljuk, hogy az árázása nem tükrözi a cég fundamentális értékét. A devizakitétség teljes mértékben le van fedezve az alapban. A hónap végére a részvénytulajdonosi lecsökkentettük 25%-ra az alapban.

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:	HU0000716055
Indulás:	2016.03.17
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	21 351 910 289 HUF
CZK sorozat nettó eszközértéke:	CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,070491 CZK

FORGALMAZÓK

Raiffeisen Bank Zrt.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Kollektív értékpapírok	26,17 %
Államkötvények	13,44 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	12,95 %
Magyar részvények	7,62 %
Nemzetközi részvények	6,85 %
Kincstárjegyek	1,61 %
Számlapénz	33,58 %
Kötelezettség	-1,05 %
Követelés	0,45 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-1,61 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	87,55 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	106,49 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

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

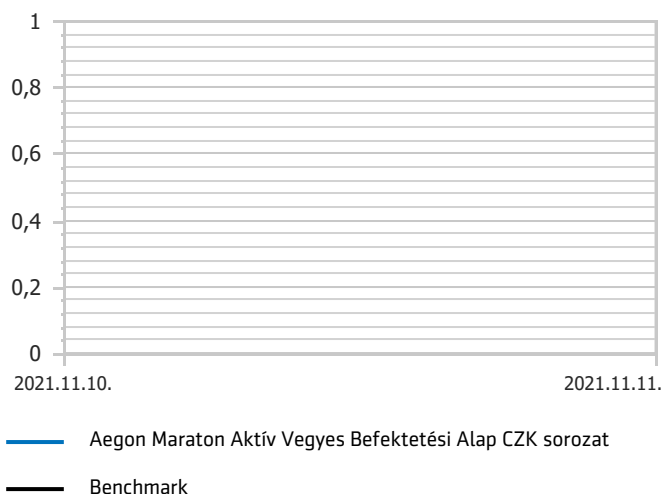
← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	1,28 %	0,40 %
2020	0,00 %	0,41 %
2019	0,00 %	0,23 %
2018	1,74 %	0,31 %
2017	2,26 %	0,20 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2020.11.01 - 2021.10.31



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	nincs adat
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	nincs adat
WAM (átlagos lejárat)	1,50 év
WAL (átlagos élettartam)	1,90 év

5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
US 10YR NOTE (CBT)Dec21 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2021.12.21.
EURO-BUND FUTURE Dec21 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2021.12.08.
US 10YR NOTE (CBT)Dec21 Eladás	derivatív	Raiffeisen Hun	2021.12.21.
Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF	
Mexico Bonos 7,75% 05/29/2031	kamatozó	Mexikó	2031.05.29.

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 célokat 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.aegonalapkezel.hu