

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 vagyon döntő többségét alacsony kockázatú eszközökbe, azaz a magyar állam vagy annak mindenkorai 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 vagyonkezelő a devizaárfolyamkockázat teljes fedezésére törekszik, ettől csak a kockázatos eszközök terhére térhet el (a devizaárfolyam/túlfedezése esetében). Az Alap a rendelkezésre álló vagyon kisebb részéből 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

Ahogy a covid vírus által okozott fertőzési és halálozási számok újra elkezdtek emelkedni októberben, úgy erősödtek a vírus miatti félelmek. Sajnos az áttoltottság nem érte el a nyáji immunitás szintjét, ezért újra szembesülünk azzal a kérdéssel, hogy mi ér többet. A gazdaság újbóli lezárása, vagy hogy minél több ember túlélje a következő hullámot. A válasz kontinensenként és országoként változó, egy hónap múlva már többet fogunk tudni, hogy a 4. hullámnak mekkora hatása lesz a gazdaságokra.

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 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. Legutóbb, már finomított a FED kommunikációjában az átmeneti szó kapcsán, úgy tűnik elfogadták a tény, hogy az infláció hosszabb időn keresztül itt lesz.

Magyarországon a jegybank szeptemberben tovább emelte az irányadó kamatot 15 bázisponttal, így az már 180 bázis ponton van. A jegybank 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 EUR/HUF árfolyam sáv között.

A hónap során profitot realizáltunk az alap árutőzsdéi ETF kitettségen, mert véleményünk szerint rövid távon megnőtt az esély egy esetleges korrekcióra. Mindeközben újabb befektetési lehetőségek felé kutatva a felszabaduló tőkét a Borussia Dortmund futballvállalat részvényeibe fektettük. A koronavírus megviselte a nemzetközi labdarúgást is, különösen Németországban, ahol nagyon sokáig nem szurkolhattak nézők a stadionokban, ami persze jelentős bevételkiesést okozott a csapatoknak. A Dortmund normális körülmények között Európában az egyik, néha a legjobb stadionkihasználtságú stadionja, ami így persze megérezte ezt a válságot. A veszteségek pótlására addicionális tőkét vont be a vállalat, részvényeket bocsátott ki bőven az aktuális piaci részvétel alatt. Ennek hatására az árfolyam ezekre a szintekre vissza is korrigált, ami bő 25%-os esést jelentett. Ugyanakkor a Borussia Dortmund egyike azon kevés futballvállalatnak, amelyek a sportsíkerüket gazdaságos működéssel, befektetői értékteremtéssel is tudják kombinálni: kiváló felderítőik révén relatíve olcsón tudnak játékosokat fiatalon megvenni vagy kinevelni, majd drágán eladni, ezzel jelentős profitot realizálni a játékosállomány folyamatos forgatásán (Dembélé, Haaland stb.). Véleményünk szerint ez hosszú távon vonzóvá teheti a vállalatot ezeken a szinteken.

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:	441 728 892 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	441 728 892 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,659958 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	26,39 %
Államkötvények	22,54 %
Nemzetközi részvények	3,07 %
Betét	41,87 %
Számlapénz	6,14 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,04 %
Kötelezettség	-0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	3,50 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,04 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

2024C (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

D211201 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

D211110 (Államadósság Kezelő Központ Zrt.)

KOCKÁZATI SZINT

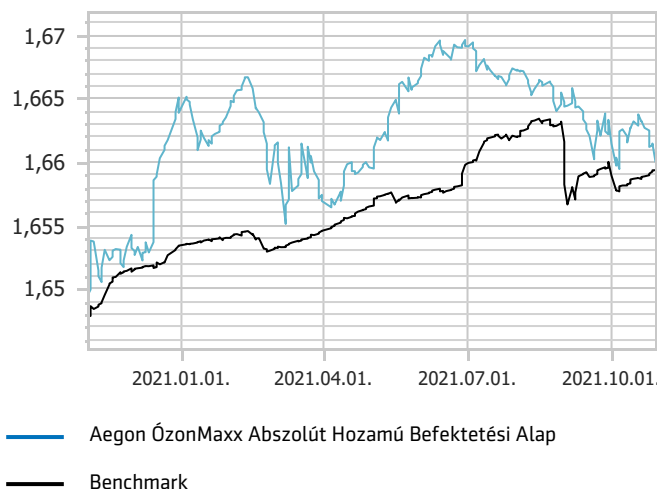
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

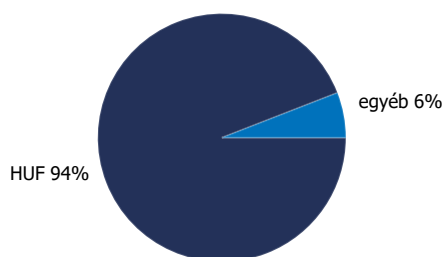
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM		
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	3,53 %	3,99 %
2020	0,89 %	0,92 %
2019	0,50 %	0,74 %
2018	0,08 %	0,81 %
2017	0,30 %	0,22 %
2016	1,14 %	1,22 %
2015	1,74 %	1,50 %
2014	3,75 %	3,31 %
2013	5,80 %	5,71 %
2012	7,87 %	8,52 %
2011	4,77 %	5,17 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

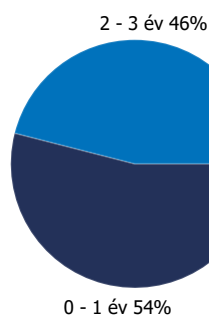
Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2020.11.01 - 2021.10.31



Devizánkénti megoszlás



Lejárat szerinti megoszlás



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	0,98 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,42 %
WAM (átlagos Lejárat)	0,68 év
WAL (átlagos élettartam)	0,69 év

5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2021.11.04.
Magyar Államkötvény 2024/C	kamatozó	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.
D211215	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2021.12.15.

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 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