

## BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap egy teljes hozam (total return) típusú befektetési alap, amelynek célja, hogy aktív portfóliókezeléssel olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. Az Alap e célok elérésére 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 befektetési célja szerint három nagy csoportra oszlanak: Az Alap első csoportba tartozó befektetési 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 befektetési az Alapkezelő globális részvénystratégiájából, valamint a globális, top-down típusú stratégiájából származó ötleteket kívánják megvalósítani, többnyire részvényindexekre szóló futures pozíciók, valamint ETF-ek vételével és eladásával. Ez olyan régiók vételét, illetve eladását jelenti, melyek az úgynevezett „kvadrant” modell eredményeként valamilyen, nullától eltérő scoringot érnek el. Az Alap harmadik csoportba tartozó befektetési az Alap kötvényportfólióját fedik le, amelyek magyar forintban kibocsátott állampapírok, illetve egyéb feltörekvő piaci keménydevizás és helyidevizás kötvények lehetnek. Az Alap úgynevezett nem befektetési kategóriájú értékpapírokba is fektethet, amely többletkockázat felvételét jelenti a hitelképesség szempontjából befektetési kategóriába sorolt eszközökhöz képest.

## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Bár az orosz-ukrán háború még tart, a befektetési világot sokkal jobban befolyásolja az infláció alakulása, illetve a jegybankok erre adott reakciója. A világban mindenhol az infláció több évtizedes csúcson van: az eurózáonban még a 2000-es évek elején volt a jelenlegi szinthez hasonló, az USA-ban 40 éves csúcson van, míg Magyarországon is 20 éve nem volt ilyen magas az áremelkedés. A kérdés, ami mindenkit foglalkoztat, hogy a jegybankok mit fognak tenni az infláció megfékezésére, és egyáltalán tudnak-e tenni bármit is.

Az amerikai jegybank márciusban 25 bázisponttal emelte az alapkamatot, ami elenyészőnek tűnik a közel 9%-os inflációval szemben. A jegybank nincs könnyű helyzetben: ha túl magasra emeli a kamatot, akkor nagyon könnyen recessziót okozhat, ha viszont csak 25-50 bázis pontokkal emeli, az túl lassú lehet, és az infláció tovább emelkedhet. Azt se felejtjük el, hogy az elmúlt évtizedben az amerikai államadósság több mint duplájára nőtt, és tartós kamatemelkedés végzetes lenne az amerikai gazdaságra. Európa sincs jobb helyzetben: a 2008-2009-es válság óta az ECB fő feladata az volt, hogy a déli országok kötvénypiacait segítse annak folyamatos vásárlásával. Ha az ECB is emelni fogja a kamatokat, az nagyon rosszul fogja érinteni a déli országokat, és az is előfordulhat, hogy némelyikük csőd közelébe kerülhet.

A Magyar Nemzeti Bank áprilisban tovább folytatta a kamatemeléseket reagálva a magas inflációs számokra. Áprilisban az MNB 100 bázisponttal, 5,40%-ra emelte az alapkamatot, az egyhetes betéti kamatot pedig 6,45%-ra növelte. Az orosz-ukrán konfliktus miatt az EURHUF árfolyama rendkívül volatilis volt áprilisban. A hónap folyamán a forint 367-ről 377-re gyengült az euróval szemben. Jelenleg a magasabb kamatok nem tudják erősíteni a magyar fizetőeszközt.

Az alap negatív hozamot ért el áprilisban. Bár a nyersanyag kapcsolt befektetések voltak a legjobban teljesítők az elmúlt hónapban, a hónap végére csökkentettünk a pozíciókból. Úgy gondoljuk, hogy mivel egyre több nyersanyag kezd alulteljesíteni, az elkövetkező időszakban ez a szektor relatíve rosszabb teljesítményre lesz képes. A részvények gyengítették az alap teljesítményét. A régiós bankok korrigáltak az elmúlt hónapban, de több egyedi részvénypozíciót kistoppoltunk az árfolyamvesztés miatt. De legnegatívabb hatása az alapra megint a kötvénykitettségek voltak. Mind a belföldi kötvény, mind a még meglévő ukrán kitettség elvitt az alap hozamából. A jövőre tekintve, a részvénypiacokra továbbra is konzervatívak vagyunk, főleg egyedi lehetőségeket látunk, a nyersanyag piacokon várunk kedvezőbb árszinteket, hogy újra kitettségeket vegyünk fel bennük, viszont a kötvénypiacon jó lehetőségeket látunk. Az a véleményünk, hogy recessziós fázisba közelítenek a gazdaságok, ezért a kötvénykitettséget a jövőben növelni kívánjuk, és a kötvényeken belül főleg a magyar piacra vagyunk pozitívak. A hónap végére a részvénysúly 25%, a nyersanyagkitettség 4,50% volt az alapban.

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

|                                    |  |
|------------------------------------|--|
| Alapkezelő:                        | AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt  |
| Letétkezelő:                       | Raiffeisen Bank Zrt.                           |
| Vezető forgalmazó:                 | AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. |
| Benchmark összetétele:             | Min. hozamkorlát, éves 3,5%                    |
| ISIN kód:                          | HU0000714886                                   |
| Indulás:                           | 2015.07.17                                     |
| Devizanem:                         | HUF  |
| A teljes alap nettó eszközértéke:  | 18 163 027 267 HUF                             |
| A sorozat nettó eszközértéke:      | 2 320 450 765 HUF                              |
| Egy jegyre jutó nettó eszközérték: | 1,052536 HUF                                   |

## FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., Budapest Hitel-és Fejlesztési Bank Zrt., CIB Bank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., MKB Bank Nyrt., OTP Bank Nyrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési 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       |
|--------------------------------------|-----------------|
| Kollektív értékpapírok               | 25,46 %         |
| Államkötvények                       | 16,23 %         |
| Vállalati és hitelintézeti kötvények | 14,65 %         |
| Magyar részvények                    | 8,34 %          |
| Kincstárjegyek                       | 6,40 %          |
| Nemzetközi részvények                | 3,35 %          |
| Számlapénz                           | 29,62 %         |
| Kötelezettség                        | -2,33 %         |
| Követelés                            | 1,11 %          |
| Nyitott derivatív pozíciók értéke    | -2,82 %         |
| <b>Összesen</b>                      | <b>100,00 %</b> |
| Származtatott ügyletek               | 61,77 %         |
| Nettó korrekciós tőkeáttétel         | 103,32 %        |

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Nincs ilyen eszköz a portfólióban

## KOCKÁZATI SZINT

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

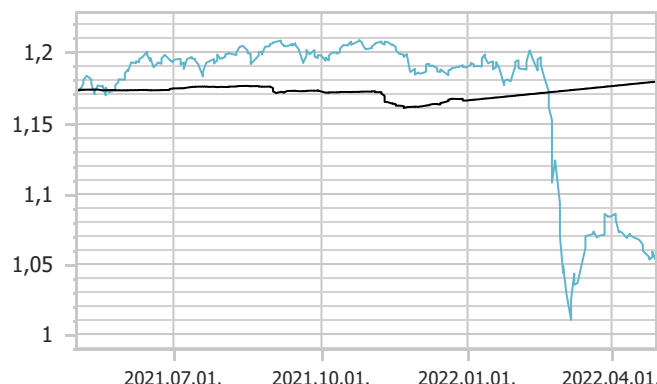
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

## A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

| Időtáv     | Hozam (%) | Benchmark |
|------------|-----------|-----------|
| indulástól | 0,76 %    | 0,49 %    |
| 2021       | 4,54 %    | -0,60 %   |
| 2020       | 0,71 %    | 0,41 %    |
| 2019       | 8,26 %    | 0,23 %    |
| 2018       | -4,82 %   | 0,31 %    |
| 2017       | 3,94 %    | 0,20 %    |
| 2016       | 6,27 %    | 1,22 %    |

## SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.05.01 - 2022.04.30



— Aegon Maraton Total Return Befektetési Alap A sorozat  
— Benchmark

## KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

|   |         |
|---|---------|
| Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása     | 12,10 % |
| A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása | 0,91 %  |
| WAM (átlagos lejárat)                                 | 1,67 év |
| WAL (átlagos élettartam)                              | 2,07 év |

## 5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

| Eszköz típusa                         | Típus                                     | Partner / kibocsátó                   | Lejárat     |
|---------------------------------------|---|---------------------------------------|-------------|
| USD/HUF 22.09.01 Forward Eladás       | derivatív                                 | OTP Bank                              | 2022.09.01. |
| Adventum MAGIS Zártkörű Alapok Alapja | befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy | Adventum MAGIS Zártkörű Alapok        |             |
| Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF | befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy | Invesco Bloomberg Commodity UCITS ETF |             |
| Magyar Államkötvény 2034/A            | kamatozó                                  | Államadósság Kezelő Központ Zrt.      | 2034.06.22. |
| MVMHU 2027/11/18 0,875% EUR           | kamatozó                                  | MVM Energetika ZRt.                   | 2027.11.18. |

## 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 eszközfajták, 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 | alapkezes@egon.hu | www.egonalapkezes.hu