

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 kamatlábkkockázat 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 vagyongazdálkodó a devizaárfolyamkockázat teljes fedezésére törekszik, ettől csak a kockázatos eszközök terhére térhet el (a devizaárfolyam/túlfedezése esetében). Az Alap a rendelkezésre álló vagyon kisebb részből kockázatos eszközöket – hazai és külföldi részvényeket, részvényindexeket, magasabb kockázatú kötvényeket, devizákat, áruipiaci 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

Bár az amerikai inflációs mutató jobb lett a vártnál augusztusban, historikusan még mindig nagyon magas, és a második negyedéves GDP -0,9% lett, ami azt jelenti, hogy az USA gazdasága az összes gazdasági környezet közül a legrosszabban, stagflációban van. Már volt erre precedens az 1970-es években, hogy csökkenő gazdasági környezet magas inflációval volt kombinálva az USA-ban. Paul Volcker az akkori jegybankelnök, akkor ezt úgy oldotta meg, hogy egy huszárvágással 20% közelébe emelte a kamatokat, ami súlyos recesszióba lökte az USA gazdaságát 1981-ben. Jelen politikai környezetben nem tartjuk valószínűnek, hogy a mostani jegybankelnök is hajlandó lesz ugyanezt végrehajtani.

Európa továbbra is nyögi az orosz-ukrán háború hatásait. A legnagyobb probléma természetesen, hogy az oroszok fegyverként használják Európával szemben a gázszállítást, és emiatt az energia árak elszabadultak a kontinensen. A magas energiaárak az európai súlyos recessziós félelmeket erősíti, a német termelői árindex alapján az inflációs nyomás Európában még gyorsulhat, amennyiben az energiaárakban nem lesz korrekció.

Magyarországon is az infláció jelentős probléma: 13,7%-ra emelkedett a fogyasztói árindex és 16% környékén található a maginfláció. Az MNB próbálja a saját eszközeivel megfékezni az inflációt, és ennek érdekében tovább emelte az alapkamatot 100 bázisponttal 11,75%-ra, és jelezte, hogy az elkövetkező időszakban még feljebb fogja vinni. A forint kedvezően reagált a kamat emelésére, és ennek hatására az EURHUF árfolyam 400 alá ment.

Augusztus legelső napján eladtuk az alap 2031/A kitettséget 7,87%-on hozamszint mellett. Alapvetően már egyre közelebb lehetünk ahhoz a pillanathoz, amikor érdemes lesz hosszú kamatlábkkockázatot vállalni, mivel súlyos recesszió veszélye leselkedik a globális világ gazdaságra is, de elsősorban Európára, viszont a hozamok olyan mértékben estek ebben az időszakban, hogy érdemesnek láttuk taktikai alapon minimálisra csökkenteni a kockázatot (beleértve a kamatlábkitettséget is) az Alapban. Véleményünk szerint ősszel az európai energiaválság és az ellátási problémák kerülnek a középpontba, így a nyári optimizmus hamar ellillanhat a piacokról, így óvatos allokációt tartottunk az Alapban, elsősorban begyűjtve a magasra szaladó rövid DKJ és az MNB betét adta hozamot. DAX shortot fontolgattunk, de a tervezett beszállási szintünket nem érte el az árfolyam, így nem került megnyitásra ez a pozíció.

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:	592 167 281 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	592 167 281 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,669149 HUF

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., Commerzbank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., OTP Bank Nyrt., 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	32,88 %
Államkötvények	25,65 %
Betét	40,87 %
Számlapénz	3,36 %
Kötelezettség	-2,00 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,74 %
Összesen	100,00 %

Származtatott ügyletek	21,77 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	99,99 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

POLGB 2023/01/25 2,5% (Lengyel Állam)

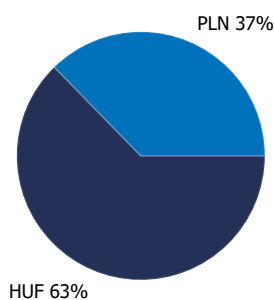
KOCKÁZATI SZINT

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

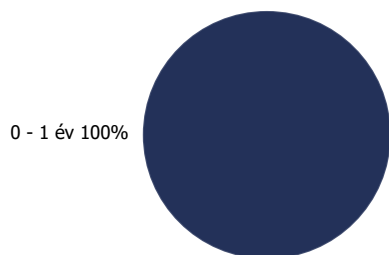
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM		
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	3,37 %	3,85 %
2021	-1,17 %	-0,10 %
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 %

Devizánkénti megoszlás

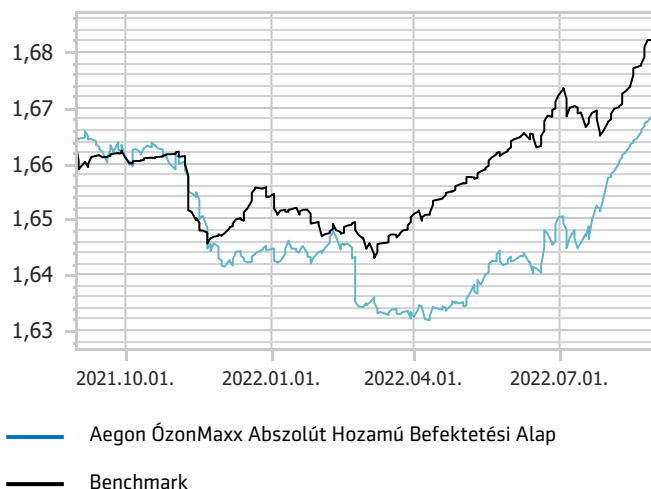


Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.09.01 - 2022.08.31



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	1,32 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	1,23 %
WAM (átlagos lejárat)	0,09 év
WAL (átlagos élettartam)	0,09 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
HUF Betét	Betét	OTP Bank	2022.09.01.
POLGB 2023/01/25 2,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2023.01.25.
D220928	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2022.09.28.
D221123	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2022.11.23.
D221109	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2022.11.09.
Magyar Államkötvény 2022B	kamatozó	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2022.10.26.
D221207	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2022.12.07.
D220907	zéró kuponos	Államadósság Kezelő Központ Zrt.	2022.09.07.

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 bemozárását, a portfólióban 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök (kibocsátók) felsorolását, az alap összesített és az egy jegyre jutó nettó eszközértékét. 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 célokát szolgálják, 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@egon.hu | www.egonalapkezel.hu