

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy aktív portfóliókezeléssel, az eszközosztályok közti és eszközosztályokon belüli eszközallokációval olyan befektetési portfóliót hozzon létre, amely 3 éves időtávon a befektetők számára a referenciamutatónál magasabb évesített tőkenövekedést ér el. Az Alap elsősorban feltörekvő piacokon keres befektetési lehetőségeket. A befektetési célok megvalósítása érdekében az alap portfóliójába tartozó eszközcsoportok szabadon változtathatók egy előre meghatározott kockázati profil követése nélkül.

Az Alap úgynevezett „teljes hozamú” alap, ami több eszközosztályba is fektethet, azaz ahelyett, hogy csak egy pénz- illetve tőkepiaci részterületre koncentrálna, minden adott pillanatban a lehető legnagyobb hozammal kecsegtető eszközök kombinációjába összpontosítja befektetéseit. Az Alap nem kíván egy fix indexet követni, nem ragaszkodik egy állandó részvény-kötvény portfólióarányhoz, hanem tág határok között kívánja mozgatni ezt az arányt, összetétele az alap hozamcéljának elérése érdekében dinamikusan változhat. Az alap befektetéseinek fókuszában a feltörekvő piacok állnak. Az Alap elsősorban a feltörekvő piaci helyi devizás állampapírok, keménydevizás állam-és vállalati kötvények és részvénytőkepiacok között allokálja eszközeit, az aktuális piaci várakozásainak megfelelően. Az Alap így kamatkockázatot, árfolyamkockázatot, hitelkockázatot és részvénytőkepiaci kockázatot is vállalhat. Az Alap a feltörekvő piacokon kívül más régiókban és piacokon (pl. áru- és energiapiacok) is felvehet pozíciókat. Az Alap a devizapozícióit túlnyomórészt fedezi, de lehetősége van nyitott devizapozíció felvételére is. Az Alap a portfólió hatékony kialakítását szem előtt tartva határidős és futures pozíciókat is nyithat.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Júniusban a befektetőket már kizárólag az érdekelte, hogy milyen magas lesz az idei infláció, mikor fog tetőzni, és a központi bankok mit fognak, vagy tudnak tenni annak érdekében, hogy lejjebb hozzák az inflációs várakozásokat. Sajnos az látjuk, hogy egyelőre a jegybankok teljesen tanácstalanok, próbálkoznak a kommunikációs csatornákon keresztül megnyugtatni a befektetőket, hogy elkötelezettek az infláció megállításában, de a befektetők szkeptikusak ezzel kapcsolatban.

Az amerikai jegybank júniusban ismét kamatot emelt 75 bázisponttal, így az alapkamat 1,75%-ra emelkedett, ami elhanyagolható, ha figyelembe vesszük a 8% feletti inflációt. A piac most már azt árazza, hogy év végére az amerikai jegybanki alapkamat 3% körül lesz, ami azt jelenti, hogy a következő jegybanki ülésen újabb 75 bázispontos emelés lesz, és az azt követően pedig 50. A kérdés az, hogy elég lesz-e ennyi emelés vagy több kell.

Európában hatványozottan érzékelhető az inflációs hatás. A földgáz ára soha nem látott emelkedést mutatott, de a benzin ára is rekordot döntött. Az EKB sarokba van szorítva, mert már a német gazdaság is a recesszió jeleit mutatja, viszont a piacok már az árazzák, hogy az EKB is kamatot fog emelni.

Magyarországon az infláció továbbra is jelentős probléma. Már a hivatalos MNB által közölt infláció is 10% felett van, de a valós infláció közelebb van a 15%-hoz. Nagy változás történt az MNB kamatpolitikájában júniusban. Hosszú idő után végre az alapkamat és az egyhetes betéti kamat újra összezárt, és így kicsit átláthatóbb lett a magyar kamattrendszer. Júniusban 175 bázisponttal emelték meg az alapkamatot annak érdekében, hogy visszaszorítsák az inflációt és stabilizálják a forintot.

Az alap negatív hozamot ért el júniusban. Júniusban tovább növeltük az alap kamatkockázatát, magyar és lengyel 10 éves kötvények vásárlásával. Mivel úgy gondoljuk, hogy a recesszió hamarosan itt lesz, még vásároltunk 10 éves amerikai kötvényeket is. Az alap hitelsúlyát is növeltük hosszú idő után először azáltal, hogy vettünk 7 éves dollárban denominált magyar állampapírt, és a feltörekvő piaci kockázattágulás miatt katarai és szaúdi-arábiai 30 éves kötvényeket is vásároltunk. Devizaoldalon tovább növeltük a forint pozíciókat a cseh korona, a lengyel zloty és az euróval szemben. Így már 15% forint long van az alapban. A részvényoldalon a hónap közepén csökkentettük a feltörekvő piaci részvénytőkepiaci súlyt, mikor a feltörekvő piaci index letört bizonyos technikai szinteket. A 2,50% arany pozíciót még tartjuk az alapban.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	Min. hozamkorlát, éves 2,8%
ISIN kód:	HU0000716048
Indulás:	2016.03.17
Devizanem:	CZK
A teljes alap nettó eszközértéke:	16 279 667 440 HUF
C sorozat nettó eszközértéke:	234 971 CZK
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,783235 CZK

FORGALMAZÓK

ERSTE Group Bank AG Austria, Patria Finance, a.s.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	40,02 %
Vállalati és hitelintézetek kötvények	34,60 %
Kollektív értékpapírok	9,62 %
Nemzetközi részvények	5,27 %
Magyar részvények	4,16 %
Kincstárjegyek	1,81 %
Számlapénz	10,60 %
Kötelezettség	-4,80 %
Követelés	2,27 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-3,53 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	108,65 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	116,76 %
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
---	---	---	---	---	---	---

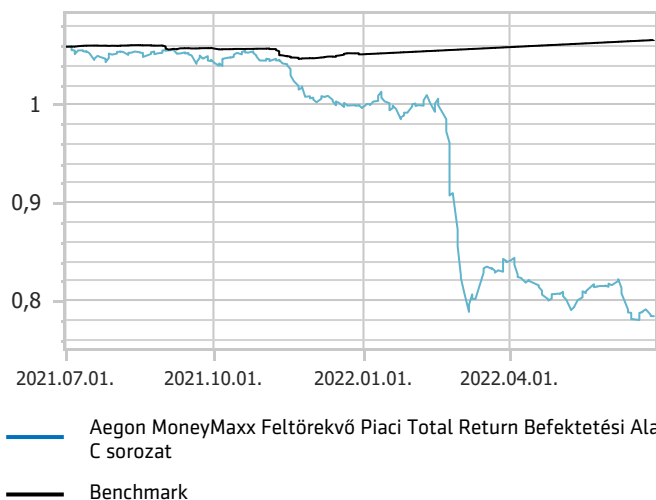
← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	-3,81 %	0,49 %
2021	-5,14 %	-0,60 %
2020	3,17 %	0,41 %
2019	3,80 %	0,23 %
2018	-3,91 %	0,31 %
2017	1,47 %	0,20 %

SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.07.01 - 2022.06.30



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	17,01 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	0,90 %
WAM (átlagos lejárat)	3,44 év
WAL (átlagos élettartam)	5,27 év

3 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
EUR/HUF 22.09.19 Forward Eladás	derivatív	Erste Bank Hun	2022.09.19.
MSCI EmgMkt Sep22 Vétel	derivatív	Raiffeisen Hun	2022.09.16.
MOL 2023/04/28 2,625%	kamatozó	MOL Nyrt.	2023.04.28.

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 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 foglaltak információk célok 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@egon.hu | www.aegonalapkezelo.hu