

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A befektetési alap indításának célja az, hogy elérhetővé tegyünk a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon hosszútávon, a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtva. Ügyfeleinknek anélkül, hogy fix időre lekötnék a pénzüket. Az Alap célja, hogy stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és a banki hozamoknál középtávon magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek. A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban a lengyel állam nevében forgalomba hozott államkötvényeket és diszkont- kincstárjegyeket kívánja portfóliójában tartani. Az Alap kisebb részben államilag garantált, illetve az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti. Az alap korlátozott mértékben devizaeszközöket is tarthat a portfóliójában, de csak a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Októberben a lengyel kötvénypiacon nagyobb változásoknak lehettünk szemtanúi. Rögtön a hónap elején 40 bázispontos kamatemelést hajtott végre a jegybank, amely igencsak meglepte a piacot mind mértékét, mind időzítését tekintve. A kamatemelést legfőképpen az inflációs pályát övező emelkedett kockázatok miatt lépték meg, részben politikai nyomás hatására. A fundamentumok már réges-régen indokolták volna a szigorítást, de a jegybanki kommunikáció 2022 tavasza előtt elzárkózott a szigorítástól korábban. Az eladási hullám egész hónapban folytatódott, a rövid hozamokat főként a további kamatemelések lehetősége mozgatta, a hosszú hozamok pedig az inflációs félelmek és a nemzetközi környezet hatására emelkedtek. A hozamok így minden lejáraton feljebb kerültek, a három éves lejáraton 110 bázisponttal-, az öt éves lejáraton 83 bázisponttal-, a 10 éves lejáraton pedig 66 bázisponttal zárták feljebb a hónapot. A lengyel infláció év/év alapú értéke októberben az előzetes adatok szerint tovább emelkedett, 6,8%-kal lehettek magasabbak az árak, mint egy évvel korábban. Csaknem 20 éve nem emelkedtek ilyen mértékben az árak Lengyelországban, és valószínű, hogy a következő hónapokban még magasabb árdinamika lesz megfigyelhető. Az áremelkedés legfőképpen az emelkedett olajáraknak köszönhető, de a jelenlegi energiaválság mindenhol felfelé mutató kockázatot jelent az inflációra. A Bloomberg októberi közvéleménykutatása szerint a lengyel GDP a harmadik negyedévben 5%-kal növekedhet. A negyedik negyedéves GDP növekedést pedig némileg lefelé 6,4%-ról 6%-ra módosították. A beszerzési menedzserindex értéke októberben a szeptemberi 53,4 pontról 53,8 pontra emelkedett és így a piaci várakozások felett végzett. Az ipari termelés az év kilencedik hónapjában 8,8%-os növekedést produkált, mely így némileg felülmúlta a piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a kilencedik hónapban 4 221 millió PLN többletet generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 0,95%-ra mérséklődött.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	100% TBSP Index
ISIN kód:	HU0000710942
Indulás:	2012.08.07
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	15 612 377 323 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	140 093 249 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,320462 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Résarány
Államkötvények	60,67 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	38,24 %
Követelés	6,38 %
Kötelezettség	-5,43 %
Számlapénz	0,15 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,01 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	12,74 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	104,93 %

10%-nál magasabb résarányt képviselő eszközök

POLGB 2025/07/25 3,25% (Lengyel Állam)

POLGB 2026/07/25 2,5% (Lengyel Állam)

BGOSK 07/03/25 1.25% (Bank Gospodarstwa Krajowego)

KOCKÁZATI SZINT

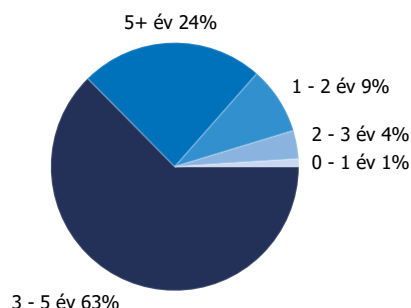
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

←-----→
Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	3,06 %	3,63 %
2020	6,00 %	6,42 %
2019	3,73 %	3,94 %
2018	4,17 %	4,67 %
2017	4,17 %	4,77 %
2016	0,22 %	0,25 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %

Lejárat szerinti megoszlás



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	2,39 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	2,79 %
WAM (átlagos lejárat)	4,44 év
WAL (átlagos élettartam)	4,87 év

5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2025/07/25 3,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2025.07.25.
POLGB 2026/07/25 2,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2026.07.25.
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.
EUR/PLN 22.01.07 Forward Eladás	derivatív	OTP Bank	2022.01.07.
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.

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 | alapkezel@aeon.hu | www.aegonalapkezelo.hu