

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyük a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, már középtávon stabil reálhozamot nyújtva az Ügyfeleinknek anélkül, hogy fix időre lekötnék a pénzüket. Az Alap elsősorban zlotyban kibocsátott lengyel állampapírokba fektet, de a portfóliókezelőnek van némi tere más kötvény típusú befektetésekkel kiegészíteni a portfóliót. A legnagyobb hozam elérésére törekszünk a legkisebb kockázat vállalása mellett. A befektetési döntések meghozatalához egyaránt használjuk a fundamentális elemzést, a technikai elemzés eszköztárát, és mindenkor figyelembe vesszük a piacokon uralkodó befektetői hangulatot. A portfóliókezelő a makrogazdasági várakozások, a várható hozamgörbe, a görbén várható megtérülés, a piaci volatilitás alapján alakítja ki a potenciális befektetési lehetőségeket, és kiválasztja azokat a befektetéseket, amelyek biztonságosnak mondhatóak és relatív magas hozamot biztosítanak a vállalt kockázatért cserébe. Az Alap a devizás kitétségek árfolyamkockázatának a céldevizára történő teljes fedezésére törekszik. Az Alap a származtatott ügyleteket elsősorban a deviza- és kamatkockázatok fedezésére köt, de a portfólió hatékony kialakítása céljából egyéb derivatív eszközök alkalmazása is megengedett. A devizakockázat fedezésére kötött származékos ügyletek egyaránt történhetnek a céldevizára és az alapdevizára is.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Decemberben a lengyel kötvénypiacon folytatódott a hozamok emelkedése. Rögtön a hónap elején a piaci várakozásokkal összhangban 50 bázispontos kamatemelést hajtott végre a jegybank, mellyel az alapkamat 1,75%-ra emelkedett. A monetáris tanács beismerte, hogy további szigorítás szükséges az infláció mérsékléséhez. A jegybankelnök kijelentette, hogy olyan mértékben fognak kamatot emelni, ami még nem túl káros a növekedésre nézve, de nem is vezet magasabb inflációhoz. Így a 3 éves lejáraton a hozamok 57, az 5 éves lejáraton 63, a tíz éves lejáraton pedig 45 bázisponttal emelkedtek. A lengyel infláció év/év alapú értéke decemberben a piaci várakozások szerint tovább emelkedhetett, 8,2%-kal lehettek magasabbak az árak, mint egy évvel korábban. A problémát tetézi, hogy 2022 januárjától átlagosan csaknem 24%-kal emelkednek a lakossági energia-, és 54%-kal a lakossági gázkiadások. A bejelentett intézkedések hatására a jövő évi infláció 1,5%-kal lehet magasabb a korábban vártnál. A lengyel gazdaság a Bloomberg decemberi közvéleménykutatása szerint 5,2%-kal növekedhetett a 2021-es évben, 2022-ben pedig 4,7%-os növekedés várható. A beszerzési menedzserindex értéke decemberben a novemberi 54,4 pontról 56,1 pontra emelkedett. Az ipari termelés az év tizenegyedik hónapjában 15,2%-os növekedést produkált, mely így jelentősen felülmúlta a piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a tizenegyedik hónapban 1 506,9 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 0,85%-ra emelkedett.

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:	HU0000713565
Indulás:	2014.03.28
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	14 530 290 491 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	46 152 656 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,113066 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	48,05 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	41,51 %
Számlapénz	9,84 %
Követelés	1,39 %
Kötelezettség	-0,93 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,15 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	13,71 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	105,64 %

10%-nál magasabb részarányt 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)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

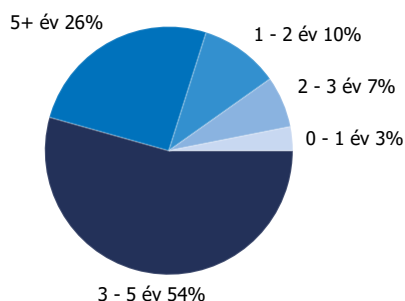
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	1,39 %	2,47 %
2021	-10,96 %	-9,74 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.01.01 - 2021.12.31



— Aegon Lengyel Kötvény Befektetési Alap P sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	2,78 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	3,35 %
WAM (átlagos lejárat)	3,63 év
WAL (átlagos élettartam)	4,18 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 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 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 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