

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyék 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 lekötne 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 elemzést, az eszköztárat, 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 kockázattal szemben. Az Alap a devizás kitétségek árfolyamkockázatának a céldevizára történő teljes fedezésére törekszik. Az Alap a származtatott ügyleteket elsősorban a deviza- és kamatkockázatok fedezésére köti, 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

Áprilisban a lengyel kötvénypiacon ismét masszív hozamemelkedést láthattunk. A hónap elején folytatódott a kamatemelési ciklus, az 50 bázispontos piaci várakozásokkal ellentétben 100 bázispontos kamatemelést hajtott végre a jegybank, mellyel az alapkamat 3,5%-ról 4,5%-ra került. A hozamgörbe a hónap során tovább invertálódott. A 3 éves lejáraton 119 bázisponttal-, az 5 éves lejáraton 125 bázisponttal-, a 10 éves lejáraton pedig 116 bázisponttal került feljebb a hozamok hó elejéhez viszonyítva. Az áprilisi infláció az előzetes adatok szerint éves viszonylatban 12,3%-ra emelkedett a márciusi 11%-ról, mely így jóval a piaci várakozások fölött is végzett. A magasabb inflációt főként az élelmiszerárak vártnál nagyobb növekedése és az üzemanyagárak vártnál kisebb csökkenése okozhatta. Az infláció a következő hónapokban tovább növekedhet, a nyári hónapok során pedig elérheti csúcspontját. Később azonban a tavalyi energiaárhoz kapcsolódó bázishatásoknak köszönhetően elkezdhet csökkenni az inflációs pálya. További felfelé mutató kockázatot jelent az inflációra, hogy Oroszország április végén leállította a gázszállítást Lengyelországba, a rubelben történő fizetés megtagadása miatt. Ami a gazdasági növekedést illeti, a Bloomberg áprilisi közvéleménykutatása szerint az első negyedéves GDP növekedést 6,4%-ról felfelé, 7,2%-ra, a második negyedéves növekedést pedig 3,8%-ról 4,5%-ra módosították. A beszerzési menedzserindex értéke áprilisban a márciusi 52,7 pontról 52,4 pontra csökkent. Az ipari termelés márciusban 17,3%-os növekedést produkált, mely felülmúlta a 11,8%-os piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam márciusban 11 534,3 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 0,83%-ra nőtt. Lassan, óvatosan zártuk az alapban a lengyel kamatláb kockázat alulsúlyt, és fokozatos, lassú vételekre helyeztük a stratégiát ugyanakkor ez túl korainak bizonyult.

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:	13 552 050 356 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	41 377 628 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,958320 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	60,68 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	38,23 %
Számlapénz	1,25 %
Kötelezettség	-0,22 %
Követelés	0,12 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,06 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	12,63 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	104,89 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

POLGB 2026/07/25 2,5% (Lengyel Állam)
POLGB 2026/10/25 0,25% (Lengyel Állam)
BGOSK 07/03/25 1,25% (Bank Gospodarstwa Krajowego)
POLGB 2025/07/25 3,25% (Lengyel Állam)
POLGB 2030/10/25 1,25% (Lengyel Állam)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

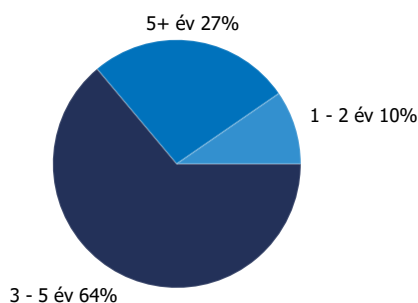
1	2	3	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	-0,52 %	1,23 %
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, 2021.05.01 - 2022.04.30



— Aegon Lengyel Kötvény Befektetési Alap P sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	8,40 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	6,04 %
WAM (átlagos lejárat)	4,36 év
WAL (átlagos élettartam)	4,93 év

5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2026/07/25 2,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2026.07.25.
POLGB 2026/10/25 0,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2026.10.25.
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.
POLGB 2025/07/25 3,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2025.07.25.
POLGB 2030/10/25 1,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2030.10.25.

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfvt. 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 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 foglalt információk célok szolgálnak, nem minősülnek ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. Kérjük, hogy az alappal kapcsolatos kockázatok megismeréséhez és a megalapozott befektetői 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.aegonalapkezes.hu