

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 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 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 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 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

Augusztusban a lengyel kötvénypiac gyengén teljesített, a hozamgörbe emelkedett. A három éves lejáraton a hozamok 71 bázisponttal-, az öt éves lejáraton 83 bázisponttal-, a tíz éves lejáraton pedig 76 bázisponttal kerültek feljebb. A kötvénypiac főként az infláció újbóli emelkedése miatt gyengélkedett, illetve az ezt megelőző időszak túlzott hozamesését korrigálta. Az augusztusi infláció az előzetes adatok szerint éves viszonylatban ismét felfelé vette az irányt, 16,1%-ra emelkedett az előző havi 15,6%-ról, mely így a piaci várakozások felett végzett. Az inflációt tovább fűtheti az energiaárak emelkedése, így megnőtt a valószínűsége annak, hogy immáron zsinórban 11. alkalommal emeljen kamatot a lengyel jegybank. A második negyedéves GDP adat a vártnál rosszabb lett, éves viszonylatban 5,5%-kal tudott növekedni a lengyel gazdaság, azonban az előző negyedévhez képest 2,1%-kal lassult. A gazdasági teljesítmény alakulása így kiemelt szerepet játszik a kamatemelésről szóló döntések meghozatalakor. Az energiaárak emelkedése miatt nem szándékoznak teljesen véget vetni a kamatemeléseknek, de a gazdaság lassulása miatt a kamatemelések mértéke/üteme is csökkenhet a jövőben. A kamatemelési ciklus vége közel lehet, kivéve ha az európai energiakrízis újabb érdemi kockázatkerülést von maga után a régiós eszközök vonatkozásában. A beszerzési menedzserindex tovább zuhant, a feldolgozóipari index 40,9-re csökkent az előző havi 42,1-ről. Ez már a negyedik egymást követő hónap, amikor csökken az index értéke. A kibocsátás és az új megrendelések száma lecsökkent, hiszen a magas infláció és a bizonytalan gazdasági környezet rányomta bélyegét a keresletre. Az ipari termelés az év hetedik hónapjában 7,6%-os növekedést produkált, mely alul múlta a 7,8%-os piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a hetedik hónapban 6 926,4 milliárd PLN többletet generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 0,95%-t teszi ki.

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:	14 265 564 534 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	49 040 353 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	0,958392 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	Részarány
Államkötvények	51,86 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	41,63 %
Számlapénz	7,69 %
Kötelezettség	-1,69 %
Követelés	0,38 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,14 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	12,77 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,07 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

POLGB 2026/10/25 0,25% (Lengyel Állam)
BGOSK 07/03/25 1.25% (Bank Gospodarstwa Krajowego)
POLGB 2027/05/25 3,75% (Lengyel Állam)

KOCKÁZATI SZINT

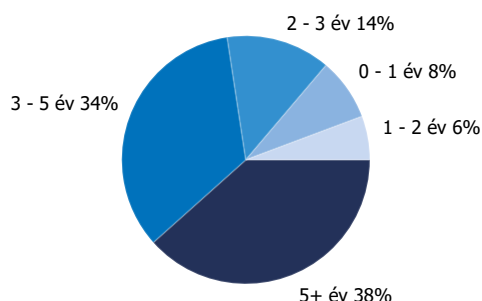
1	2	3	4	5	6	7
---	---	----------	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	-0,50 %	1,48 %
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, 2021.09.01 - 2022.08.31



— Aegon Lengyel Kötvény Befektetési Alap P sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	11,16 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	9,15 %
WAM (átlagos lejárat)	4,34 év
WAL (átlagos élettartam)	5,00 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
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 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.
POLGB 2030/10/25 1,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2030.10.25.
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.
POLGB 2023/01/25 2,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2023.01.25.
EUR/PLN 22.10.06 Forward Eladás	derivatív	ING Bank Hun	2022.10.06.

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbftv. 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 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 | alapkezel@aeon.hu | www.aegonalapkezelzo.hu