

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 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 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

A lengyel kötvénypiac erős teljesítménnyel kezdte a 2023-as évet. A teljes hozamgörbe lejjebb került, a három éves lejáraton 60 bázisponttal, az öt éves lejáraton 78 bázisponttal, a tíz éves lejáraton pedig 75 bázisponttal csökkentek a hozamok. A lengyel jegybank a január eleji kamatdöntő ülésen sem változtatott a kamatkondíciókon, így már negyedik hónapja van 6,75%-on az alapkamat és valószínűleg már nem is fog feljebb menni. Az infláció a végleges adatok szerint 16,6% volt decemberben, melynek fő oka, hogy az energia- és üzemanyagárak elkezdtek csökkenni. A lengyel infláció év elején még új lendületet vehet, majd ezt követően kezdhet el csökkenni. A Bloomberg januári közvéleménykutatása szerint a negyedik negyedévben a lengyel gazdaság 1,8%-kal növekedhetett. Az első és második negyedéves növekedést azonban lefelé módosították, így az első negyedévben -1%-os-, a második negyedévben pedig 0,6%-os növekedés várható. A beszerzési menedzserindex tovább nőtt, a feldolgozóipari index 47,5-ra emelkedett az előző havi 45,6-ról. A mutatóban már látni némi javulást, de még mindig az 50-es határérték alatt tartózkodik, hiszen a kibocsátás és az új megrendelések száma még mindig csökkenést mutat a bizonytalan gazdasági környezet és magas infláció miatt. Az ipari termelés az előző év utolsó hónapjában 1%-os növekedést produkált, mely alul múlta a 1,4%-os piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a tizenegyedik hónapban 8 959 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 1,98%-ra nőtt. A folyó fizetési mérleg hiánya pedig a novemberi adat után a GDP 3,5%-ra esett.

A hozam rali meghaladta a 100 bázispontot a januári két legszelesebb napon, ami meglepetésként ért minket. Véleményünk szerint a piac túlzottan optimistává vált. Mindazonáltal a semleges, óvatosabb lengyel kötvény allokációnk ellenére a hozamgörbén felvett pozíciónk, a BGOSK kitétségek és az egyéb carry eszközeink jelentős mértékben hozzájárultak az erős januári teljesítményhez. Ahogy a lengyel kötvények hozama becsökkent 6% alá, számításaink szerint túl drágává váltak, így csökkenteni kezdtük az alap kamatláb kockázatát egy korrekcióra számítva.

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:	14 112 445 522 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	121 135 735 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,146963 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	53,09 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	45,96 %
Követelés	28,36 %
Kötelezettség	-28,04 %
Számlapénz	0,62 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	25,66 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	99,98 %

10%-nál magasabb résarányt képviselő eszközök

POLGB 2027/05/25 3,75% (Lengyel Állam)

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

POLGB 2032/04/25 1,75% (Lengyel Állam)

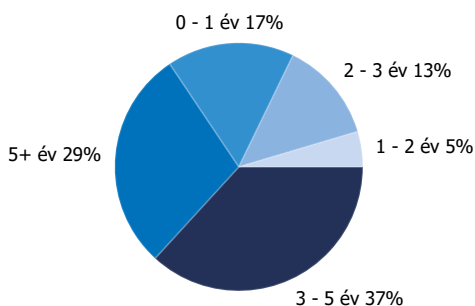
KOCKÁZATI SZINT

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

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

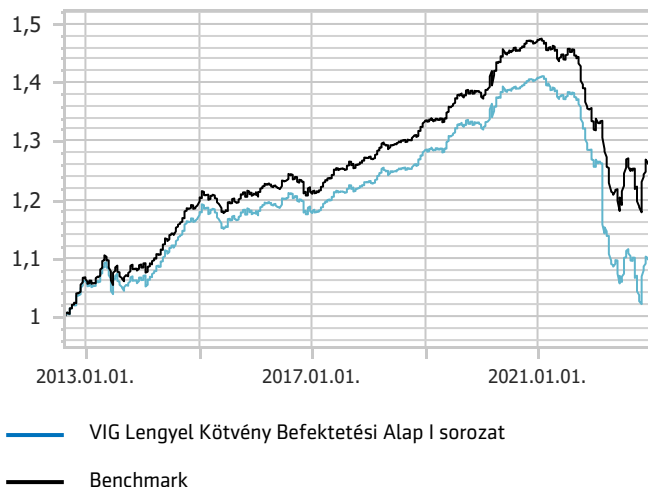
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM		
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	1,32 %	2,58 %
2022	-13,09 %	-5,03 %
2021	-10,34 %	-9,74 %
2020	6,00 %	6,42 %
2019	3,73 %	3,94 %
2018	4,17 %	4,67 %
2017	4,17 %	4,77 %
2016	0,22 %	0,25 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2012.08.07 - 2023.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	13,04 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	10,82 %
WAM (átlagos lejárat)	3,67 év
WAL (átlagos élettartam)	4,41 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.
POLAND EUR2024/01/15 3%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.01.15.
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.
BSTDBK 2.52 10/19/23	kamatozó	BLACK SEA TRADE AND DEVELOPEMENT BANK	2023.10.19.
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.
POLGB 2026/07/25 2,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2026.07.25.

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 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@aeon.hu | www.aegonalapkezelo.hu