

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 realhozamot 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 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 mondhatók és relatív magas hozamot biztosítanak a vállalt kockázattal szembe. Az Alap a devizás kockázatok 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

Márciusban a lengyel kötvénypiac erős teljesítményt tudott felmutatni. A hozamgörbe lejjebb került, a három éves lejáraton 36 bázisponttal, az öt éves lejáraton 55 bázisponttal, a tíz éves lejáraton pedig 52 bázisponttal csökkentek a hozamok. Az infláció márciusban az előzetesen közölt adatok szerint 16,2%-ra csökkenhetett a februári 18,4%-ról, de még így is felülmúlta a piaci várakozásokat. Az élelmiszerárak és háztartási energiaárak továbbra is magasak maradtak, az üzemanyagárakban azonban csak enyhébb emelkedés volt tapasztalható. Az inflációs előrejelzést 2020 óta először lefelé módosították, a lengyel jegybank az idei év végi inflációt a korábbi 13,1%-kal ellentétben már csak 11,9%-ra várja. A kedvezőbb inflációs kép ellenére azonban a jegybank a márciusi kamatdöntő ülésen is változatlanul hagyta az alapkamatot, így már hatodik hónapja van 6,75%-on a mutató és a kamatcsökkentések lehetősége sem merült fel az ülés alkalmával. A Bloomberg márciusi közvéleménykutatása szerint 0,7%-kal fog növekedni 2023-ban a lengyel gazdaság, az első negyedéves GDP előrejelzést változatlanul hagyták, azonban a második negyedéves GDP várakozást 0,5%-ról 0,4%-ra csökkentették. A beszerzési menedzserindex csökkent, a feldolgozóipari index 48,3 – ra esett az előző havi 48,5-ről. A mutató így még mindig az 50-es határérték alatt van, hiszen a kibocsátás és az új megrendelések száma még mindig csökkenést mutat a bizonytalan gazdasági környezet és magas infláció miatt. Az ipari termelés az év második hónapjában 1,2%-os csökkenést produkált, mely jelentősen alul múlta a +1%-os piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a második hónapban 11 279,7 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 0,77%-ra nőtt. A hónap során az amerikai bankpánik játszotta a vezető szerepet, amely nyomán a korábbi jelentős további kamatemelések helyett már az idei évre lehetséges kamatvágásokat árazott be a piac Amerikában. A globális környezet változásával - bár már előtte is - jóval konstruktívabbak lettünk a lengyel kötvényekre.

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:	14 299 236 756 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	125 439 122 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,150916 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	51,44 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	45,25 %
Számlapénz	3,27 %
Kötelezettség	-0,87 %
Követelés	0,67 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,25 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	18,04 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,01 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

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

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

KOCKÁZATI SZINT

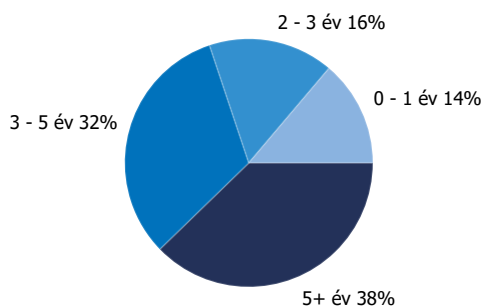
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

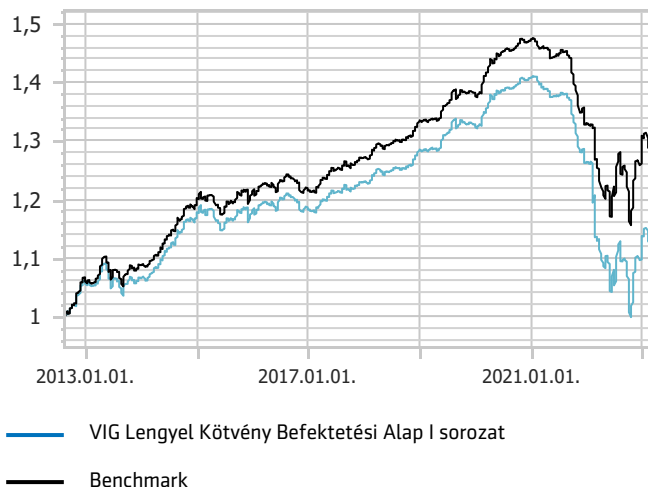
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	1,33 %	2,63 %
2022	-13,09 %	-5,03 %
2021	-10,34 %	-9,74 %
2020	6,00 %	6,42 %
2019	3,73 %	3,94 %
2018	4,17 %	4,67 %
2017	4,17 %	4,77 %
2016	0,22 %	0,25 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2012.08.07 - 2023.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	10,99 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	10,31 %
WAM (átlagos lejárat)	4,15 év
WAL (átlagos élettartam)	4,91 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.
POLAND EUR2024/01/15 3%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.01.15.
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.
OTP HB 7.35% 03/04/26	kamatozó	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	2026.03.04.

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 eszközfajtaikat, 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 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.aegonalapkezelő.hu