

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 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 mondhatók 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

Januárban a lengyel kötvénypiacon folytatódott a hozamok emelkedése, jelentős volatilitás mellett. A hónap elején újabb kamatemelés történt, immáron a piaci várakozásokkal megegyező mértékben, 50 bázisponttal emelte meg az alapkamatot a jegybank, mely így januárban 2,25%-on állt. A hozamgörbe a hónap során meredekebb lett. A hozamok a 3 éves lejáraton 21 bázisponttal-, az 5 éves lejáraton 12 bázisponttal-, a 10 éves lejáraton pedig 43 bázisponttal kerültek feljebb a hó elejéhez viszonyítva. Az 5 és 10 éves hozamok már 4% felett voltak a hónap végén. Különösen a rövid hozamok alakultak hektikusan: az év eleji 3,5% közeli szintről 2,9% alá, majd február elejére újra 3,5% környékére emelkedtek az éve túli hozamok – főleg a jegybanki kommentek miatt. 4% környékén pedig végbefektetők vásárolták a hosszabb állampapírokat is több hullámban, ezzel egyelőre nem tudott feljebb zárni a lengyel görbe. A decemberi infláció éves viszonylatban 8,6% volt, így a hó eleji 50 bázispontos kamatemelés indokolttá is vált. A magasabb inflációt legfőképpen az élelmiszerárak és a lakhatási költségek emelkedése okozta. A headline infláció februártól viszont enyhülhet, mivel az Anti-Inflation shield 2.0 révén adócsökkentések formájában igyekszik mérsékelni a kormány az inflációs nyomást, ez azonban átmeneti, 2023-ra teszi át az emelkedés egy részét, a fiskális költsége meghaladja már a GDP 1%-át és mindeközben a maginfláció tovább emelkedhet. A lengyel gazdaság az első becslés szerint 5,7%-kal emelkedett 2021-ben, melyben nagy szerepe volt az ipari teljesítmény javulásának. A Bloomberg januári közvéleménykutatása szerint 2022-ben 4,7%-os, 2023-ban pedig 4,2%-os növekedés várható. A beszerzési menedzserindex értéke januárban a decemberi 56,1 pontról 54,5 pontra csökkent. Az ipari termelés az év utolsó hónapjában 16,7%-os növekedést produkált, mely így jelentősen felülmúlta a piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, a Pénzügyminisztérium legutóbbi kommunikációja alapján a 2021-es évben a GDP 1,4%-ára rúghatott a költségvetési deficit.

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:	HU0000705256
Indulás:	2007.05.11
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	14 400 856 274 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	415 433 955 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,646665 HUF

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., CIB Bank Zrt., Commerzbank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt.

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	59,42 %
Vállalati és hitelintézetek kötvények	40,60 %
Kötelezettség	-4,64 %
Számlapénz	3,47 %
Követelés	1,35 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,20 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	16,23 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	106,64 %

10%-nál magasabb résarányt képviselő eszközök

POLGB 2025/07/25 3,25% (Lengyel Állam)

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)

KOCKÁZATI SZINT

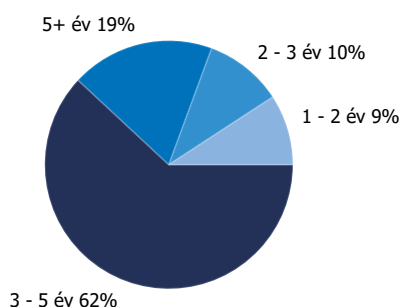
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

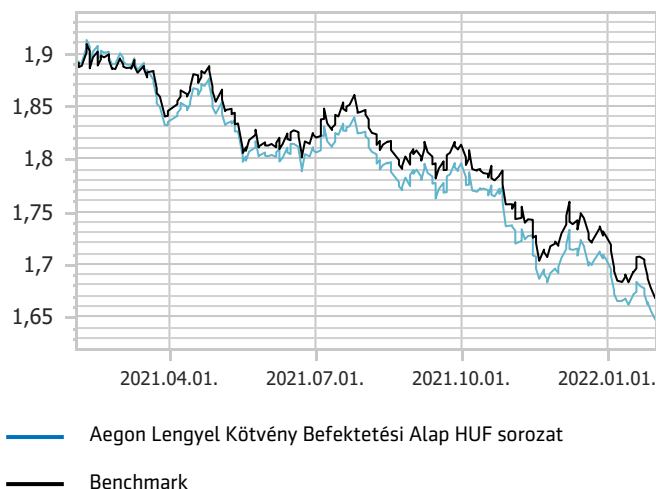
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	3,44 %	5,88 %
2021	-9,83 %	-8,59 %
2020	7,66 %	8,75 %
2019	6,92 %	7,79 %
2018	4,20 %	5,33 %
2017	9,53 %	10,82 %
2016	-4,68 %	-4,08 %
2015	-0,35 %	1,10 %
2014	11,85 %	12,94 %
2013	-0,50 %	2,13 %
2012	12,10 %	15,01 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.02.01 - 2022.01.31



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	6,11 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	6,11 %
WAM (átlagos lejárat)	3,85 év
WAL (átlagos élettartam)	4,38 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.
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.
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.

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 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.aegonalapkezelő.hu