

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 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 elemzés, 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 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

Júliusban a lengyel kötvénypiac kiemelkedően teljesített, a kötvények raliztak. A három éves lejáraton a hozamok 78 bázispontot-, az öt és tíz éves lejáraton pedig 99 bázispontot estek. A kötvénypiac erősödése főként az infláció megtorpanásának és a beszerzési menedzserindexek esésének köszönhető. A júliusi infláció az előzetes adatok szerint éves viszonylatban 15,5%-on maradt, mely így némileg a piaci várakozások alatt végzett. Habár az inflációt még fűtheti az energiaárak további emelkedése, már közel lehetünk a lengyel kamatemelési ciklus végéhez, hiszen már láthatók a gazdasági lassulás jelei. Így júliusban a lengyel jegybank a várt 75 bázispontos kamatemelés helyett csak 50 bázisponttal emelte meg az irányadó rátát, mely így 6,5%-on áll. A beszerzési menedzserindex is tovább zuhant, a feldolgozóipari index 42,1-re csökkent az előző havi 44,4-ről. Ez már a harmadik 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. A lassulás a GDP előre jelzéseiben is tetten érhető: a Bloomberg júliusi közvéleménykutatásában néhány válaszadó már 53%-os valószínűséggel vár recessziót az elkövetkezendő egy évre. Az ipari termelés az év hatodik hónapjában 10,4%-os növekedést produkált, mely alul múlta a 11,2%-os piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a hatodik hónapban 15 679,6 millió 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:	HU0000710942
Indulás:	2012.08.07
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	14 570 620 139 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	116 808 980 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,112192 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Résarány
Államkötvények	55,65 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	40,58 %
Számlapénz	3,40 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,34 %
Követelés	0,07 %
Kötelezettség	-0,03 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	14,96 %
Nettó korrekciók tőkeáttétel	100,00 %

10%-nál magasabb résarányt 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)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

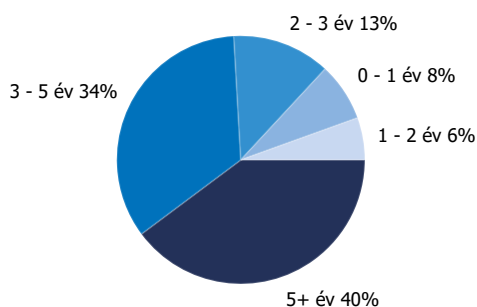
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

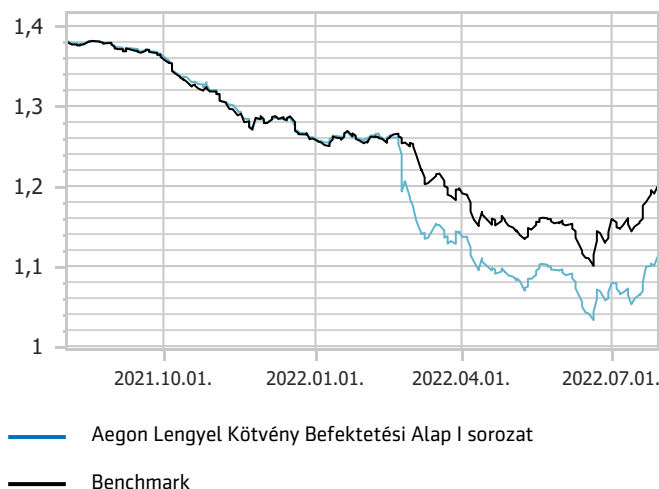
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	1,07 %	2,38 %
2021	-10,34 %	-9,74 %
2020	6,00 %	6,42 %
2019	3,73 %	3,94 %
2018	4,17 %	4,67 %
2017	4,17 %	4,77 %
2016	0,22 %	0,25 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.08.01 - 2022.07.31



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	10,84 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	8,69 %
WAM (átlagos lejárat)	4,71 év
WAL (átlagos élettartam)	5,42 év

5 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 2030/10/25 1,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2030.10.25.
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.

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 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 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