

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyük a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, már közép távon 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 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

Júniusban a lengyel kötvénypiac gyengén teljesített, óriási volatilitás mellett. A hónap elején folytatódott a kamatemelési ciklus, a piaci várakozásokkal összhangban 75 bázispontos kamatemelést hajtott végre a jegybank, mellyel az alapkamat 5,25%-ról 6%-ra került. A hozamgörbe a hónap során feljebb került. A három éves hozamok 90 bázisponttal-, az öt éves hozamok 48 bázisponttal-, a 10 éves hozamok pedig 40 bázisponttal zárták feljebb a hónapot. Jelentős volt a volatilitás: az 5 éves hozam a hónap közepén megközelítette a 8,4%-ot, ahonnan hó végére 7,3%-ig esett. A júniusi infláció az előzetes adatok szerint éves viszonylatban 15,6%-ra emelkedett a májusi 13,9%-ról, mely így ismét a piaci várakozások fölött végzett. Az adat 1996 októbertől óta nem látott csúcspontot jelent és főként a globális nyersanyagárak emelkedése állhatott a magasabb adat hátterében. Múlt hónapban Adam Glapinski jegybankelnök hangsúlyozta, hogy Lengyelország közeledik a drasztikus kamatemelési ciklus végéhez, hiszen az infláció tetőzése hamarosan bekövetkezik, illetve a növekedési kilátások is egyre inkább romlanak. Ennek ellenére a Bloomberg júniusi közvéleménykutatása szerint a második negyedéves GDP növekedést felfelé 5,2%-ról 5,9%-ra módosították, a harmadik negyedéves növekedést pedig változatlanul 3,2%-ra várják. A következő egy évben bekövetkező recesszióknak már 55% esélyt adnak a válaszadók. A beszerzési menedzserindex értéke júniusban a májusi 48,5 pontról 44,4 pontra csökkent, és ezzel alul múlta a piaci várakozásokat. Az új megrendelések száma nagyot esett, a kínálat oldali problémák még mindig rányomják bélyegjüket a termelésre. Az ipari termelés az év ötödik hónapjában 15%-os növekedést produkált, mely alul múlta a 15,3%-os piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam az ötödik hónapban 2 846,9 millió PLN többletet generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 0,86%-ra csökkent. A hónap során felülsúlyt tartottunk az alacsony hosszú kötvényekből és alulsúlyt rövid állampapírokból, ami segítette a teljesítményt. Ugyanakkor a régióval szemben nagyon drágává váltak a lengyel állampapírok, így a lengyel felülsúly helyett a magyar és a román piacon tervezünk lehetőségeket keresni. Az Alap maradék carry eszközei csökkentették a teljesítményt (elsősorban a maradék ukrán kitétségek).

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:	14 143 558 444 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	300 182 235 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,516957 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	55,40 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	39,29 %
Számlapénz	12,63 %
Kötelezettség	-7,47 %
Követelés	0,09 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,06 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	12,39 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	104,91 %
10%-nál magasabb résarányt képviselő eszközök	

POLGB 2026/10/25 0,25% (Lengyel Állam)

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

POLGB 2026/07/25 2,5% (Lengyel Állam)

KOCKÁZATI SZINT

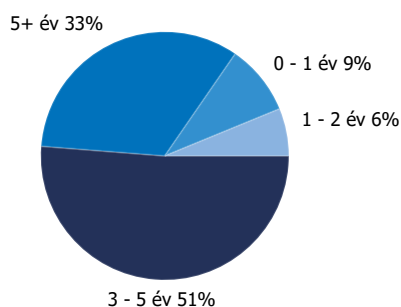
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

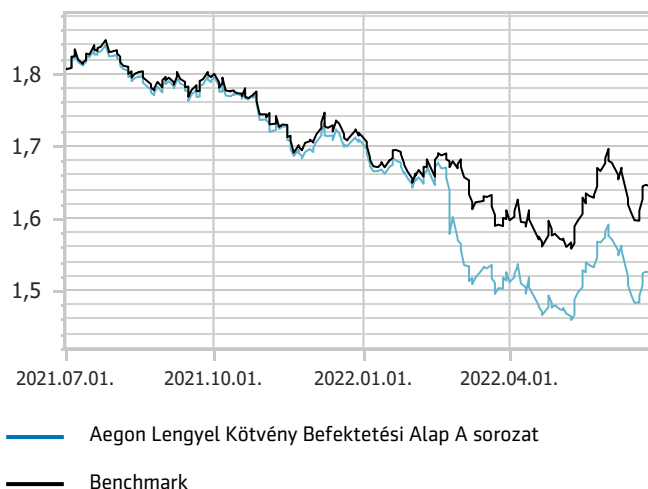
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	2,79 %	5,65 %
2021	-9,83 %	-8,59 %
2020	7,66 %	8,75 %
2019	6,92 %	7,79 %
2018	4,20 %	5,33 %
2017	9,53 %	10,82 %
2016	-4,68 %	-4,08 %
2015	-0,35 %	1,10 %
2014	11,85 %	12,94 %
2013	-0,50 %	2,13 %
2012	12,10 %	15,01 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.07.01 - 2022.06.30



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	11,04 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	9,21 %
WAM (átlagos lejárat)	4,29 év
WAL (átlagos élettartam)	4,86 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 2026/07/25 2,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2026.07.25.
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 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 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 célokat 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