

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 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

Márciusban a lengyel kötvénypiacon masszív hozamemelkedés volt látható. A hónap elején folytatódott a kamatemelési ciklus, az 50 bázispontos piaci várakozásokkal ellentétben 75 bázispontos kamatemelést hajtott végre a jegybank, mellyel az alapkamat 2,75%-ról 3,5%-ra került. A hozamgörbe a hónap során tovább laposodott. A 3 éves lejáraton 163 bázisponttal-, az 5 éves lejáraton 147 bázisponttal-, a 10 éves lejáraton pedig 125 bázisponttal kerültek feljebb a hozamok hó elejéhez viszonyítva. A márciusi infláció az előzetes adatok szerint éves viszonylatban 10,9%-ra emelkedett a februári 8,5%-ról, mely így jóval a piaci várakozások fölött is végzett. A magasabb adat háttérben az ukrán-orosz háború következtében elszálló energia- és nyersanyagárak álhattak. A lengyel jegybank is jelentősen felfelé korrigálta az inflációs előrejelzését: 2022-ben 10,8%-os inflációt-, 2023-ban pedig 9%-os inflációt várnak az előző riportban publikált 5,8% és 3,7% helyett. 11% közeli inflációra csaknem 22 éve nem volt példa Lengyelországban. Ami a gazdasági növekedést illeti, a Bloomberg márciusi közvéleménykutatása szerint az első negyedéves GDP növekedést 6%-ról felfelé, 6,4%-ra-, a második negyedéves növekedést pedig lefelé 4,6%-ról 3,8%-ra módosították. A beszerzési menedzserindex értéke márciusban a februári 54,7 pontról 52,7 pontra csökkent. Az ipari termelés az év második hónapjában 17,6%-os növekedést produkált, mely felülmúlta a 16,6%-os piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam az első hónapban 11 027,4 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 0,61%-ra nőtt. A hónap során az alap felülteljesítette a benchmarkját, mivel az ukrán kötvény kitétségünk teljesítménye valamelyest javult és alulsúlyt tartottunk lengyel kötvényekből is. Az alap abszolút teljesítménye azonban így is igen negatív volt a hirtelen tovább száguldó lengyel állampapír-hozamok következtében. A hónap legvégén lezártuk a lengyel kötvény alulsúlyt, mert véleményünk szerint extrém szintek alakultak 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:	HU0000705256
Indulás:	2007.05.11
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	14 028 534 762 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	305 021 865 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,524747 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.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	63,41 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	39,86 %
Kötelezettség	-4,71 %
Számlapénz	1,46 %
Követelés	0,10 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,12 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	13,35 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	104,79 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

POLGB 2026/07/25 2,5% (Lengyel Állam)
POLGB 2026/10/25 0,25% (Lengyel Állam)
POLGB 2025/07/25 3,25% (Lengyel Állam)
BGOSK 07/03/25 1.25% (Bank Gospodarstwa Krajowego)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

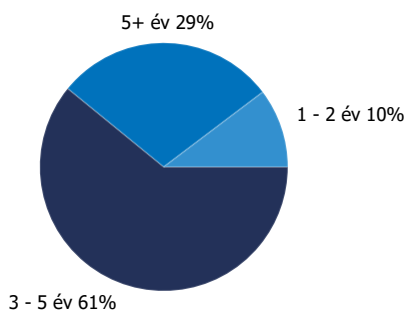
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

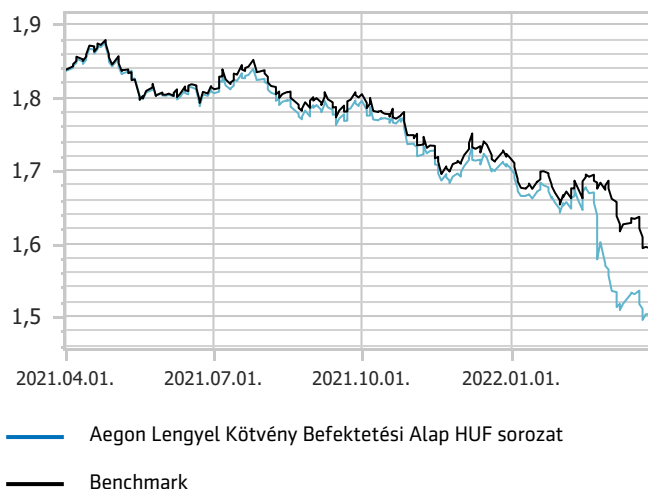
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	2,87 %	5,62 %
2021	-9,83 %	-8,59 %
2020	7,66 %	8,75 %
2019	6,92 %	7,79 %
2018	4,20 %	5,33 %
2017	9,53 %	10,82 %
2016	-4,68 %	-4,08 %
2015	-0,35 %	1,10 %
2014	11,85 %	12,94 %
2013	-0,50 %	2,13 %
2012	12,10 %	15,01 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.04.01 - 2022.03.31



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	8,89 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	7,18 %
WAM (átlagos lejárat)	4,26 év
WAL (átlagos élettartam)	4,83 év

5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2026/07/25 2,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2026.07.25.
POLGB 2026/10/25 0,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2026.10.25.
POLGB 2025/07/25 3,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2025.07.25.
BGOSK 07/03/25 1,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.
POLGB 2030/10/25 1,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2030.10.25.

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