

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 kockázattal szembe. 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

Novemberben a lengyel kötvénypiac erős teljesítményt tudott felmutatni, a hozamgörbe nagyot esett. A három éves lejáraton a hozamok 165 bázisponttal-, az öt éves lejáraton 173 bázisponttal-, a tíz éves lejáraton pedig 176 bázisponttal zárták lejjebb a hónapot. A hozamcsökkenés mögött álló legfőbb tényező: az októberre vonatkozó amerikai inflációs adat a piaci várakozások alatt végzett, melynek következtében a piacok elkezdtek árazni, hogy a Fed lassíthat kamatemelési ütemén esetleg már kamatot is vághat 2023-ban. A november eleji kamatlétségi ülésen a lengyel jegybank a várakozásokkal ellentétben 6,75%-on hagyta az irányadó rátát. Habár a jegybanki kommunikáció szerint még van tér kamatemelésre, ez már a második hónap volt, amikor a jegybank változatlanul hagyta az alapkamatot. Ennek ellenére azonban a jegybank növelte az idei és a jövő évre vonatkozó inflációs előrejelzéseit is. 2022-re 14,4 - 14,5% körüli, jövőre pedig 11,1% és 15,3% között várják az átlagos inflációt. A GDP-re vonatkozó előrejelzést is módosították, az idei évre jobb 4,3% és 4,9% közötti növekedést, jövőre pedig rosszabb -0,3% és 1,6% közötti növekedést várnak. A novemberi infláció az előzetes adatok szerint éves viszonylatban csökkent, 17,4%-os áremelkedést mért a lengyel statisztikai hivatal, mely így a piaci várakozások alatt végzett. Az infláció enyhülését főként az üzemanyagárakban történt csökkenés okozta, az élelmiszer és energiaárak azonban tovább növekedhettek. A beszerzési menedzserindex nőtt, a feldolgozóipari index 43,4-ra emelkedett az előző havi 42-ről. A kibocsátás és az új megrendelések száma tovább csökkent, hiszen a magas infláció és a bizonytalan gazdasági környezet rányomta bélyegét a keresletre. Az ipari termelés az év tizedik hónapjában 6,8%-os növekedést produkált, mely alulmúlta a 7,8%-os piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a tizedik hónapban 222,66 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiánya a GDP 1,73%-ra nőtt. A hónap során a magasabb lengyel kamatlábakkal szembe a jól teljesítő egyéb kötvényeinknek (köztük a maradék ukrán kötvények) köszönhetően felülteljesítettük a benchmarkot. A ralit követően a maradék ukrán kitétségek harmadát értékesíteni tervezzük.

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:	14 565 963 585 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	119 077 785 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,095589 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Résarány
Államkötvények	46,84 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	44,52 %
Kincstárjegyek	5,88 %
Kötelezettség	-29,98 %
Követelés	27,44 %
Számlapénz	4,89 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,41 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	16,65 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	99,96 %

10%-nál magasabb résarányt 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)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

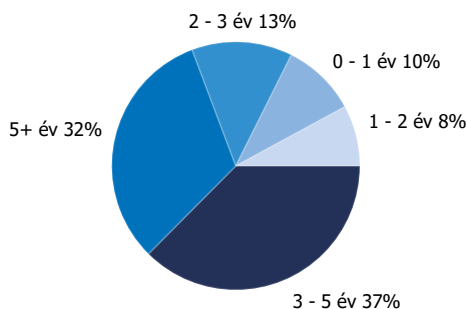
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

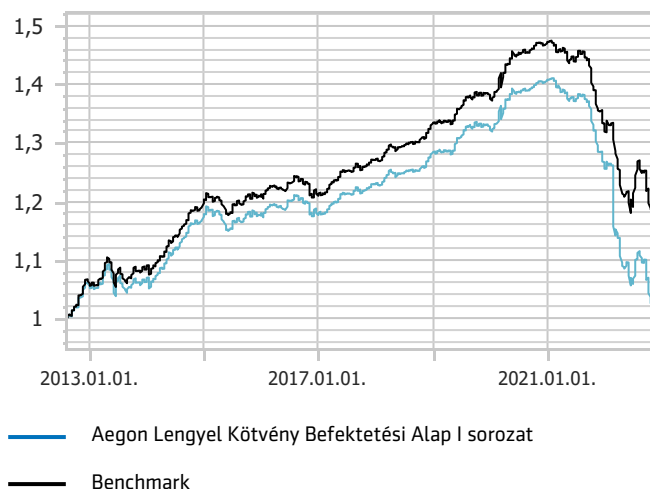
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	0,89 %	2,23 %
2021	-10,34 %	-9,74 %
2020	6,00 %	6,42 %
2019	3,73 %	3,94 %
2018	4,17 %	4,67 %
2017	4,17 %	4,77 %
2016	0,22 %	0,25 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2012.08.07 - 2022.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	12,55 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	10,24 %
WAM (átlagos lejárat)	3,96 év
WAL (átlagos élettartam)	4,73 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.
POLGB 2024/07/25 0%	zéró kuponos	Lengyel Állam	2024.07.25.
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.
POLGB 2026/07/25 2,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2026.07.25.
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.

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 eszközfafták, 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 információs célokat 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 Befektetési 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