

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 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

Szeptemberben a lengyel kötvénypiac ismét gyengén teljesített, a hozamgörbe emelkedett. A három éves lejáraton a hozamok 55 bázisponttal-, az öt éves lejáraton 70 bázisponttal-, a tíz éves lejáraton pedig 101 bázisponttal kerültek feljebb. A szeptember eleji kamatdöntő ülésen a jegybank 25 bázisponttal emelte az irányadó rátát, mely így 6,75%-ra került. A gazdaság lassulásának veszélye kiemelt szerepet játszik a kamatemelésről szóló döntések meghozatalakor, melyet a mostani kommunikáció hangvétele is tükrözött. Már látható, hogy a szigorítási ciklus vége köze lehet, kivéve, ha az európai energiakrízis újabb érdeki kockázatkerülést von maga után a régiós eszközök vonatkozásában. A szeptemberi infláció az előzetes adatok szerint éves viszonylatban ismét felfelé vette az irányt, 17,2%-ra emelkedett az előző havi 16,1%-ról, mely így a piaci várakozások felett végzett. Az inflációt tovább fűtötte az energia- és üzemanyagárak emelkedése, de az élelmiszerárak is nagyot emelkedtek szeptemberben. A következő hónapokban további ár növekedések várhatóak, az infláció tetőzésére 2023 első negyedévében kerülhet sor. A Bloomberg szeptemberi közvéleménykutatása szerint a lengyel gazdaság 2022-ben 4%-kal, 2023-ban 1,3%-kal, 2024-ben pedig 3,3%-kal növekedhet. A harmadik negyedévre vonatkozó növekedési előrejelzést a korábbi 2,7%-ról lefelé 2,6%-ra módosították. A beszerzési menedzserindex visszapattant, a feldolgozóipari index 43-ra emelkedett az előző havi 40,9-ről. A kibocsátás és az új megrendelések száma ismét csökkent, hiszen a magas infláció és a bizonytalan gazdasági környezet rányomta bélyegét a keresletre. Az ipari termelés az év nyolcadik hónapjában 10,9%-os növekedést produkált, mely felül múlta a 10%-os piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a nyolcadik hónapban 7 132,8 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 1,5%-ra nőtt.

Azt gondoljuk, hogy a 7-8% közötti hosszú hozamok vonzóak Lengyelországban, tekintettel a közelgő recesszióra és a hamarosan tetőző inflációra, ugyanakkor a fiskális folyamatok és a magországok kötvényhozamainak változásai óvatossá, fokozatosabb vásárlásra intenek minket.

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:	13 944 594 190 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	278 076 590 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,541843 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	Részarány
Államkötvények	54,44 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	42,43 %
Kötelezettség	-32,78 %
Követelés	30,92 %
Számlapénz	5,04 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,04 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	12,99 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,51 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

POLGB 2032/04/25 1,75% (Lengyel Állam)

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)

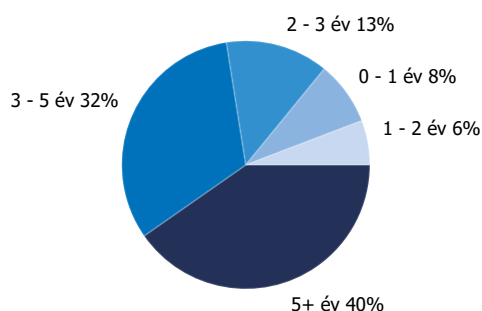
KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

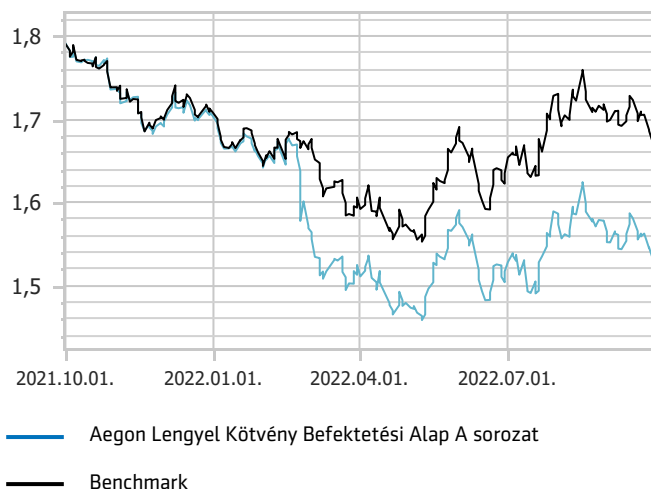
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM		
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	2,85 %	5,78 %
2021	-9,83 %	-8,59 %
2020	7,66 %	8,75 %
2019	6,92 %	7,79 %
2018	4,20 %	5,33 %
2017	9,53 %	10,82 %
2016	-4,68 %	-4,08 %
2015	-0,35 %	1,10 %
2014	11,85 %	12,94 %
2013	-0,50 %	2,13 %
2012	12,10 %	15,01 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.10.01 - 2022.09.30



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	12,04 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	10,23 %
WAM (átlagos lejárat)	4,55 év
WAL (átlagos élettartam)	5,26 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.
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.
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.
BGOSK Float 06/12/31	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2031.06.12.
POLGB 2023/01/25 2,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2023.01.25.
BGOSK 2027/04/27 1,875%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2027.04.27.
EUR/PLN 22.10.06 Forward Eladás	derivatív	ING Bank Hun	2022.10.06.
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 eszközfajtáit, 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 célokot 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.aegonalapkezelzo.hu