

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 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

Február folyamán a lengyel kötvénypiac gyenge teljesítményt tudott felmutatni. A hozamgörbe feljebb került, a három éves lejáraton 27 bázisponttal, az öt és tíz éves lejáraton pedig 57 bázisponttal emelkedtek a hozamok. A lengyel jegybank a február eleji kamatdöntő ülésen sem változtatott a kamatkondíciókon, így már ötödik hónapja van 6,75%-on az alapkamat és habár nem jelentették ki a kamatemelési ciklus végét, nem valószínű, hogy tovább fog emelkedni az irányadó ráta. Az infláció januárban tovább gyorsult, 17,2% lett az áremelkedés üteme az előző év januárjához viszonyítva, de még így is a piaci várakozások alatt végzett. A fő hajtóerő nagyrészt az üzemanyag és energiaárak gyorsabb áremelkedése volt. A havi áremelkedés is magas volt, a 2,4%-os áremelkedés tavaly március óta nem látott értéket jelent. A lengyel gazdaság erősen fejezte be a 2022-es évet, év/év alapon 2% volt a negyedik negyedéves növekedés, mellyel a 2022-es reálnövekedés 4,9% lett. A beruházások pozitív meglepetést okoztak, míg a fogyasztás láthatóan csökkent. A beszerzési menedzserindex tovább nőtt, a feldolgozóipari index 48,5 – re emelkedett az előző havi 47,5-ről. A mutató tovább javult, de még mindig az 50-es határérték alatt tartózkodik, hiszen a kibocsátás és az új megrendelések száma még mindig csökkenést mutat a bizonytalan gazdasági környezet és magas infláció miatt. Az ipari termelés az év első hónapjában 2,6%-os növekedést produkált, mely jelentősen alulmúlta a 4,3%-os piaci várakozásokat. A folyó fizetési mérleg egyenlege decemberben negatív volt, így a 12 hónapos görgetett deficit a GDP 3,1%-a lett. Az erős export teljesítmény miatt azonban további javulás várható 2023 folyamán.

A hónap során enyhe alulsúlyt tartottunk lengyel állampapírokból: a februári EKB kamatdöntő ülés utáni lokális hozam-mélyponton adtunk újra el lengyel kamatláb kitétséget, ami jó döntésnek bizonyult. A legfőbb mozgatórugó az erős amerikai makroadatokat és vártnál magasabb amerikai és európai inflációs adatok voltak: melyek hatására az év végére várt jelentős kamatvágási várakozások mérséklődtek, a kamatciklus teteje pedig érdemben feljebb került, így már az alulsúly csökkentésén gondolkodunk.

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:	13 039 359 435 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	112 761 128 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,132035 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE

Eszköz típusa	Résarány
Államkötvények	49,99 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	48,28 %
Követelés	30,69 %
Kötelezettség	-29,61 %
Számlapénz	0,57 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,10 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	30,21 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,44 %

10%-nál magasabb résarányt képviselő eszközök

POLGB 2027/05/25 3,75% (Lengyel Állam)

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

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

POLAND EUR2024/01/15 3% (Lengyel Állam)

JAVASOLT MINIMÁLIS BEFEKTETÉSI IDŐTÁV

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

KOCKÁZATI SZINT

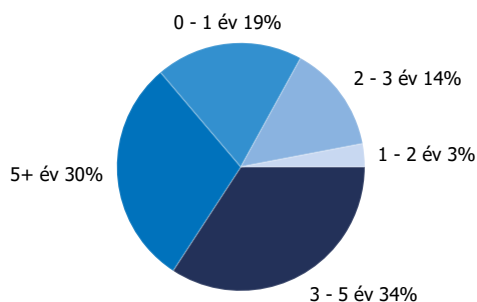
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

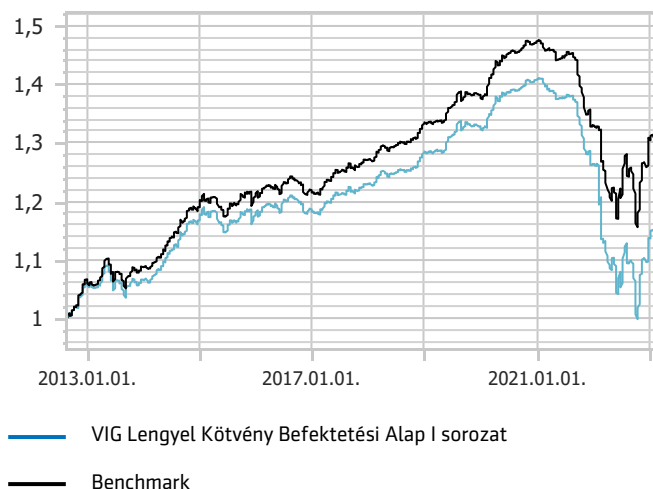
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	1,18 %	2,45 %
2022	-13,09 %	-5,03 %
2021	-10,34 %	-9,74 %
2020	6,00 %	6,42 %
2019	3,73 %	3,94 %
2018	4,17 %	4,67 %
2017	4,17 %	4,77 %
2016	0,22 %	0,25 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2012.08.07 - 2023.02.28



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	13,07 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	10,81 %
WAM (átlagos lejárat)	3,53 év
WAL (átlagos élettartam)	4,29 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2027/05/25 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2027.05.25.
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.
POLGB 2032/04/25 1,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2032.04.25.
POLAND EUR2024/01/15 3%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.01.15.
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.
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.
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.
OTP HB 7.35% 03/04/26	kamatozó	Országos Takarékpénztár és Kereskedelmi Bank Nyrt.	2026.03.04.

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kőftv. 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 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.aegonalapkezelő.hu