

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A befektetési alap indításának célja az, hogy elérhetővé tegyük a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon hosszútávon, a banki hozamoknál magasabb hozamot nyújtva. Ügyfeleinknek anélkül, hogy fix időre lekötnék a pénzüket. Az Alap célja, hogy stabil, közepesen alacsony kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, és a banki hozamoknál középtávon magasabb hozamot nyújtson a befektetőknek. A likviditás biztosításának érdekében az Alap elsősorban a lengyel állam nevében forgalomba hozott államkötvényeket és diszkont- kincstárjegyeket kívánja portfóliójában tartani. Az Alap kisebb részben államilag garantált, illetve az állampapíroknál várhatóan magasabb hozamot biztosító banki és vállalati kibocsátású, hitelviszonyt megtestesítő értékpapírokat is tarthat a portfóliójában. Az alap pénzeszközeit bankbetétben is elhelyezheti. Az alap korlátozott mértékben devizaeszközöket is tarthat a portfóliójában, de csak a devizaárfolyam-kockázat teljes fedezése mellett.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Novemberben a lengyel kötvénypiacon továbbra is hozamemelkedésnek lehettünk szemtanúi. Rögtön a hónap elején nagy meglepetést okozva ismét kamatemelést hajtott végre a jegybank. A piaci várakozásokat jelentősen felülmúlva immáron 75 bázispontot emelkedett az alapkamat, így jelenleg 1,25%-on áll az irányadó ráta. A jegybankelnök kommunikációja már némiképp szigorodott, hiszen egyértelműen kijelentette, hogy bármit képesek bevetni annak érdekében, hogy kordában tartásák az inflációt. Így a decemberi kamatdöntő ülésen ismét kamatemelés várható. A hónap során így a rövid hozamokat a további kamatemelések lehetősége mozgatta, a hosszú hozamok pedig az inflációs félelmek és a nemzetközi környezet hatására emelkedtek. A hozamok így minden lejáraton feljebb kerültek, a három éves lejáraton 85 bázisponttal-, az öt éves lejáraton 82 bázisponttal-, a 10 éves lejáraton pedig 26 bázisponttal zárták feljebb a hónapot. A hozamgörbe így a hónap során laposodott. A lengyel infláció év/év alapú értéke novemberben az előzetes adatok szerint tovább emelkedett, 7,7%-kal lehetnek magasabbak az árak, mint egy évvel korábban. Csaknem 21 éve nem emelkedtek ilyen mértékben az árak Lengyelországban, és valószínű, hogy az infláció tetőzésére csak a következő hónapokban fog sor kerülni. Éppen ezért a lengyel kormány a háztartások segítése céljából egy infláció ellenes csomagot jelentett be, melynek keretein belül csökkentik az üzemanyagokat- és a háztartási energiát terhelő jövedéki adót, valamint a földgáz és energia áfáját is. Az intézkedés január 1-jén lép életbe és a tervek szerint 3 hónapig fog tartani. A lengyel gazdaság a harmadik negyedévben 5,3%-kal növekedett és a Bloomberg novemberi közvélemény kutatása szerint a negyedik negyedévben 5,8%-kal növekedhet. A beszerzési menedzserindex értéke novemberben az októberi 53,8 pontról 54,4 pontra emelkedett és így a piaci várakozások felett végzett. Az ipari termelés az év tizedik hónapjában 7,8%-os növekedést produkált, mely így némileg felülmúlta a piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a tizedik hónapban 4 299 millió PLN többletet generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiány a GDP 0,84%-ra mérséklődött.

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:	HU0000713565
Indulás:	2014.03.28
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	14 706 273 531 HUF
P sorozat nettó eszközértéke:	44 252 468 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,135297 PLN

FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

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	57,37 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	40,80 %
Számlapénz	6,87 %
Kötelezettség	-4,99 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,05 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	13,50 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	105,31 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
POLGB 2025/07/25 3,25% (Lengyel Állam)	
POLGB 2026/07/25 2,5% (Lengyel Állam)	
BGOSK 07/03/25 1.25% (Bank Gospodarstwa Krajowego)	

KOCKÁZATI SZINT

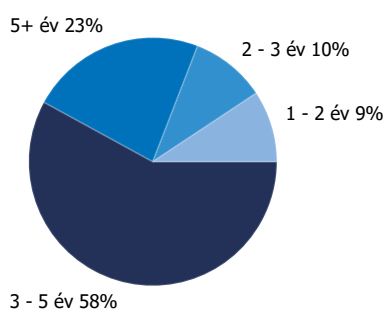
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	1,67 %	2,79 %
2020	5,35 %	6,42 %
2019	3,10 %	3,94 %
2018	3,55 %	4,67 %
2017	3,56 %	4,77 %
2016	-0,38 %	0,25 %
2015	0,22 %	1,68 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2020.12.01 - 2021.11.30



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	2,70 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	3,17 %
WAM (átlagos lejárat)	4,16 év
WAL (átlagos élettartam)	4,71 év

5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2025/07/25 3,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2025.07.25.
POLGB 2026/07/25 2,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2026.07.25.
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.
POLGB 2026/10/25 0,25%	kamatozó	Lengyel Állam	2026.10.25.
POLGB 2024/04/25 2,5%	kamatozó	Lengyel Állam	2024.04.25.

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbtv. által előírt portfólió jelentésnek minősül, mely az adott hónap utolsó nettó eszközértéke alapján tartalmazza az alap eszközeinek a portfólióbefektetési eszközfajtaik, 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 foglalt információk célok 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.aegonalapkezelo.hu