

BEFEKTETÉSI POLITIKA

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyék 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 elemzést, a technikai elemzést, az eszköztárat, 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

Májusban a lengyel kötvénypiac vegyes teljesítményt nyújtott. A hónap elején folytatódott a kamatemelési ciklus, azonban a 100 bázispontos piaci várakozásokkal ellentétben 75 bázispontos kamatemelést hajtott végre a jegybank, mellyel az alapkamat 4,5%-ról 5,25%-ra került. A hozamgörbe rövid vége a hónap során stabil maradt. A három éves hozamok 18 bázisponttal kerültek lejjebb hó elejéhez viszonyítva, a 10 éves hozamok azonban tovább emelkedtek, 25 bázisponttal zárták feljebb a hónapot. Jelentős volt a volatilitás: az 5 éves hozam a hónap első felében megközelítette a 7,5%-ot, ahonnan később 6,7%-ig esett, hó végére pedig újra 7% környékén kereskedtek vele. A májusi infláció az előzetes adatok szerint éves viszonylatban 13,9%-ra emelkedett az áprilisi 12,4%-ról, mely így ismét a piaci várakozások fölött végzett. Az adat 1997 októbere óta nem látott csúcspontot jelent és főként az üzemanyag és energiaárak áremelkedése állhatott a magasabb adat hátterében. Az élelmiszerárak is tovább emelkedtek, éves viszonylatban 13,5%-os növekedést láthattunk. Ami a gazdasági növekedést illeti, a lengyel gazdaság az első negyedévben 8,5%-kal növekedett éves viszonylatban, ami felülmúlta a piaci várakozásokat. Minden ágazat pozitívan járult hozzá a növekedéshez, melyek közül az ipar, építőipar valamint a szállítmányozás és raktározás teljesítménye volt kiemelkedő. Az éves GDP növekedést így 5% körülire várják. A következő hónapokban azonban a magasabb energiaárak és a kamatemelési ciklus következtében elkezdődhet a lassulás. A beszerzési menedzserindex értéke májusban az áprilisi 52,4 ponttól 48,5 pontra csökkent, mellyel két éve nem látott mélypontra zuhant. Az új megrendelések száma nagyot esett, a kínálat oldali problémák még mindig rányomják bélyegyüket a termelésre. A készletek korábbi felhalmozása szintén negatívan hathat a növekedésre. Az ipari termelés az év negyedik hónapjában 13%-os növekedést produkált, mely alulmúlta a 16,2%-os piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a negyedik hónapban 9 474,66 millió PLN többletet generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiánya a GDP 0,96%-ra került. A hónap során igyekeztük finomhangolni a portfóliót: az érdemben 7% feletti hozamoknál enyhe alulsúlyt vettünk fel, melyet a lényegesen 7% alá első időszakban mérsékelünk.

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:	14 292 355 038 HUF
I sorozat nettó eszközértéke:	120 963 596 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközértéke:	1,094643 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	55,02 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	40,30 %
Követelés	25,01 %
Kötelezettség	-24,93 %
Számlapénz	4,25 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,35 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	12,20 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	104,78 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

POLGB 2026/07/25 2,5% (Lengyel Állam)
POLGB 2026/10/25 0,25% (Lengyel Állam)
BGOSK 07/03/25 1,25% (Bank Gospodarstwa Krajowego)
POLGB 2030/10/25 1,25% (Lengyel Állam)

KOCKÁZATI SZINT

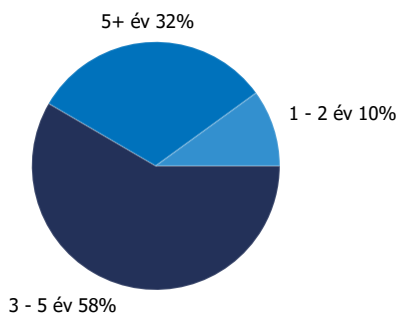
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

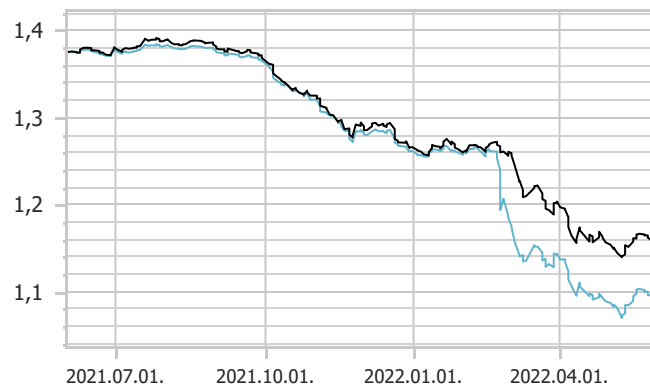
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	0,93 %	2,01 %
2021	-10,34 %	-9,74 %
2020	6,00 %	6,42 %
2019	3,73 %	3,94 %
2018	4,17 %	4,67 %
2017	4,17 %	4,77 %
2016	0,22 %	0,25 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.06.01 - 2022.05.31



— Aegon Lengyel Kötvény Befektetési Alap I sorozat

— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	8,87 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	6,36 %
WAM (átlagos lejárat)	4,34 év
WAL (átlagos élettartam)	4,93 év

5 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
POLGB 2026/07/25 2,5%	kamatkozó	Lengyel Állam	2026.07.25.
POLGB 2026/10/25 0,25%	kamatkozó	Lengyel Állam	2026.10.25.
BGOSK 07/03/25 1.25%	kamatkozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2025.07.03.
POLGB 2030/10/25 1,25%	kamatkozó	Lengyel Állam	2030.10.25.
BGOSK 2030/06/05 2,125%	kamatkozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2030.06.05.

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfv. 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 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.aegonalapkezelzo.hu