

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 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 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

Októberben a lengyel kötvénypiac ismét nagyon gyengén teljesített, a hozamgörbe nagyot emelkedett. A három éves lejáraton a hozamok 122 bázisponttal-, az öt éves lejáraton 119 bázisponttal-, a tíz éves lejáraton pedig 120 bázisponttal kerültek feljebb. A hozamemelkedés mögötti főbb tényezők: a magyar 500 bázispontos rendkívüli kamatemelés kihatott a lengyel piacra is, az EU pénzek folyósítása veszélybe került az EU jelzései alapján, és a piaci szereplők aggódni kezdtek a lengyel államháztartás jövő évi hiánya kapcsán (2023-ban választások lesznek, túl magas költségek, hivatalosnál nagyobb deficit körüli félelmek). Az október eleji kamattörvény ülésén a jegybank a várakozásokkal ellentétben nem változtatott a kamatkondíciókon. Így az alapkamat 6,75%-on maradt. A gazdaság lassulásának veszélye így láthatóan kiemelt szerepet játszik a kamatemelésről szóló döntések meghozatalakor. Glapinski azonban kijelentette, hogy a kamatemelési ciklus nem ért véget, csupán tisztább képet akarnak kapni az infláció további alakulásáról és annak tükrében fognak a kamatemelésekről dönteni. Az októberi infláció az előzetes adatok szerint éves viszonylatban tovább emelkedett, 17,9%-os áremelkedést mért a lengyel statisztikai hivatal. Ezzel az infláció Lengyelországban 26 éves csúcra emelkedett. Az áremelkedést legfőképpen az energia- és élelmiszerárak további növekedése okozta. Az infláció tetőzésére a piaci várakozások szerint 2023 első negyedévében kerülhet sor. A Bloomberg októberi közvéleménykutatása szerint a lengyel gazdaság 2022-ben 4%-kal, 2023-ban 1%-kal, 2024-ben pedig 3,2%-kal növekedhet. A harmadik negyedévre vonatkozó növekedési előrejelzést a korábbi 2,6%-ról felfelé 3%-ra módosították. A beszerzési menedzserindex ismét csökkent, a feldolgozóipari index 42-ra esett az előző havi 43-ról. 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 kilencedik hónapjában 9,8%-os növekedést produkált, mely felül múlta a 8,8%-os piaci várakozásokat. Ami pedig az államháztartást illeti, az állam a kilencedik hónapban 70,2 millió PLN hiányt generált, mellyel a 12 hónapos gördülő költségvetési hiánya a GDP 1,61%-ra nőtt.

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:	13 407 112 824 HUF
A sorozat nettó eszközértéke:	180 310 053 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,497156 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	Résarány
Államkötvények	54,26 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	42,79 %
Követelés	29,81 %
Kötelezettség	-28,26 %
Számlapénz	1,06 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,36 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	14,40 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,01 %

10%-nál magasabb részarányt 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)

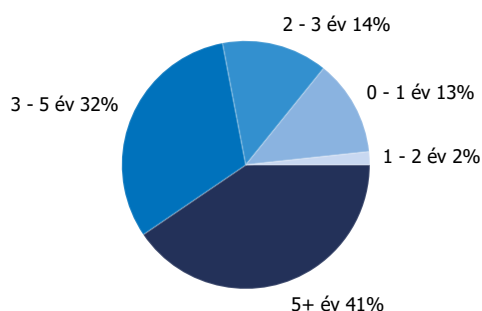
KOCKÁZATI SZINT

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

← Magacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

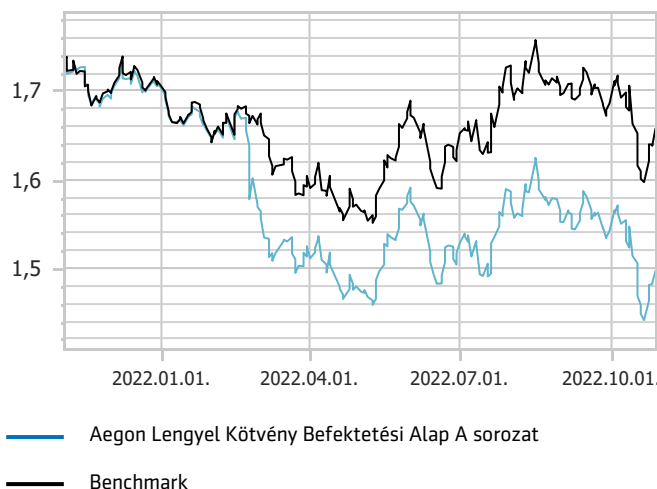
A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM		
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	2,64 %	5,63 %
2021	-9,83 %	-8,59 %
2020	7,66 %	8,75 %
2019	6,92 %	7,79 %
2018	4,20 %	5,33 %
2017	9,53 %	10,82 %
2016	-4,68 %	-4,08 %
2015	-0,35 %	1,10 %
2014	11,85 %	12,94 %
2013	-0,50 %	2,13 %
2012	12,10 %	15,01 %

Lejárat szerinti megoszlás



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.11.01 - 2022.10.31



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	12,87 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	11,00 %
WAM (átlagos lejárat)	4,56 év
WAL (átlagos élettartam)	5,32 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.
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.
POLAND EUR2023/01/19 3,75%	kamatozó	Lengyel Állam	2023.01.19.
PKNPW 2,5% 2023/06/07	kamatozó	Orlen Capital AB	2023.06.07.
BGOSK 2033/07/21 2,25%	kamatozó	Bank Gospodarstwa Krajowego	2033.07.21.

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 eszközfajtaikat, 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 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