

BEFEKTETÉSI POLITIKA

Az Alap célja, hogy a lengyel részvény piac hozamából részesedjen, a lengyel gazdasági növekedésből a részvényárfolyamokon és az osztalékjövödelmeken keresztül profitáljon. A részvénybefektetések kockázati jellemzőinek megfelelően az Alap magas kockázatú befektetésnek minősül. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfólióját devizakülföldi társaságok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott részvényei alkotják túlnyomórészt. Az elsődleges befektetési célpontok azon vállalatok tőzsdén forgalmazott vagy bevezetés alatt álló értékpapírai, mely cégek Lengyelországban tevékenykednek, illetve bevételeik jelentős részét innen nyerik, vagy részvényeik be vannak vezetve a Varsói Tőzsdére. Az alap befektethet más közép-kelet európai (Ausztria, Csehország, Magyarország, Orosz- ország, Románia, és Törökország) vállalatok részvényeibe is. A portfólió kialakításakor a részvények határozzák meg az Alap jellegét, így az Alapban adott pillanatban tartható részvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. Az Alap eszközeit 30%-ot meghaladó mértékben nem hazai devizában (HUF) tartja.

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ

Bár az amerikai inflációs mutató jobb lett a vártnál augusztusban, historikusan még mindig nagyon magas, és a második negyedéves GDP -0,9% lett, ami azt jelenti, hogy az USA gazdasága az összes gazdasági környezet közül a legrosszabban, stagflációban van. Már volt arra precedens az 1970-es években, hogy csökkenő gazdasági környezet magas inflációval volt kombinálva az USA-ban. Paul Volcker az akkori jegybankelnök ezt úgy oldotta meg, hogy egy huszárvágással felemelte a rövid kamatokat 20% fölé, ami egy súlyos recesszióba lökte az USA gazdaságát 1981-ben. Jelen politikai környezetben nem tartjuk valószínűnek, hogy a mostani jegybankelnök is hajlandó lesz ugyanezt végrehajtani.

Európa továbbra is nyögi az orosz-ukrán háború hatásait. A legnagyobb probléma természetesen, hogy az oroszok fegyverként használják Európával szemben a gázszállítást, és emiatt az energiaárak elszabadultak a kontinensen. A magas energiaárak az európai kemény recessziós félelmeket erősíti, a német termelői árindex alapján az inflációs nyomás Európában inkább gyorsulhat, amennyiben az energiaárakban nem lesz korrekció.

Magyarországon is jelentős probléma az infláció. A hivatalos MNB által közétett infláció is 13% felett van, de a valós infláció közelebb van a 20%-hoz. Az MNB próbálja a saját eszközeivel megfékezni az inflációt, és ennek érdekében tovább emelte az alapkamatot 100 bázisponttal 11,75%-ra, és jelezte, hogy az elkövetkező időszakban még feljebb fogja vinni. A forint kedvezően reagált a kamatemelésre, és ennek hatására az EURHUF árfolyam 400 alá ment.

A lengyel részvény piac augusztusban sem tudott javítani a hónapok óta tartó relatív gyengeségén, ismételten jelentős csökkenéssel zárta a hónapot az index, alulteljesítve majdnem minden részvény piaci indexet. A hónap során felülteljesítőnek bizonyultak az utóbbi időszakban kemény ütést kapott játékgártók, telekommunikációs és tech cégek, ezen kívül jól teljesítettek a kiskereskedelemben működő cégek a Dino Polska gyorsjelentése után, amely némi marginszűkülés mellett is felülteljesítette a várakozásokat. Az elképesztő mértékű európai gáz-, valamint áramáremelkedés miatt ütést kaptak a közműcégek, de az olaj-és gázcégek részvényeit is megtalálták az eladók. A portfólió enyhén alulteljesítette benchmarkját. Augusztusban a közműcégek, valamint hétköznapi fogyasztási cikkek értékesítő vállalatok részvényeit felülsúlyon tartottuk, míg a banki-pénzügyi, telekommunikációs cégek, valamint a nem esszenciális fogyasztási javakat értékesítők (ideértve a játékszektor, illetve ruházattal foglalkozó cégeket), olaj-és gázcégek részvényeit alulsúlyon tartottuk. Augusztusban a mid-cap szektor változatlanul felülsúlyban volt a benchmarkhoz képest. Az alap a referenciaindexszel megegyező összetettséggel rendelkezik.

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	100% MSCI Poland IMI Loc Net
ISIN kód:	HU0000710843
Indulás:	2012.01.03
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	45 636 323 PLN
B sorozat nettó eszközértéke:	588 848 259 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,085867 HUF

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Raiffeisen Bank 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
Nemzetközi részvények	92,06 %
Számlapénz	9,86 %
Kötelezettség	-2,30 %
Követelés	0,39 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	9,41 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	108,73 %
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök	
Polski Koncern Naftowy	

KOCKÁZATI SZINT

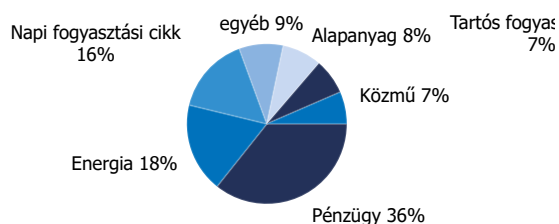
1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

← Alacsonyabb kockázat → Magasabb kockázat

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM

Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	0,78 %	0,22 %
2021	21,67 %	22,81 %
2020	-6,59 %	-7,85 %
2019	0,01 %	-0,29 %
2018	-10,05 %	-10,92 %
2017	28,61 %	28,15 %
2016	6,87 %	4,66 %
2015	-11,01 %	-12,48 %
2014	1,62 %	1,10 %
2013	-0,37 %	-1,33 %

A részvények szektoronkénti megoszlása



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2021.09.01 - 2022.08.31



— Aegon Lengyel Részvény Befektetési Alap B sorozat
— Benchmark

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	26,22 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	25,07 %
WAM (átlagos lejárat)	0,00 év
WAL (átlagos élettartam)	0,00 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Polksi Koncern Naftowy	részvény	PL Koncern Naftowy	
PKO Bank	részvény	PKO Bank	
MIDWIG INDEX FUT Sep22 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2022.09.16.
Dino Polska SA	részvény	DINO POLSKA SA	
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao SA	
KGHM Polska SA	részvény	KGHM Polska SA	
Pgnig	részvény	Pgnig	
Allegro.eu SA	részvény	Allegro.eu SA	
LPP	részvény	LPP	

Jogi nyilatkozat

A jelen dokumentum a Kbfvtv. 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 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 Befektetési 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 | alapkezelo@aegon.hu | www.aegonalapkezelo.hu