

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

Csalódottak voltak azok a befektetők, akik februárra a januári hozamcsökkenés folytatását várták. Ennek oka, hogy sokkal erősebbek lettek az USA munkaerő-piaci és ISM-szektor adatai, valamint a hónapok óta először érdemi gyorsulást mutató PCE-árindex nem azt mutatja, hogy az infláció tetőzött. Amerikai közigazdászok egy csoportja már arról publikált, hogy 6,5%-ig kellene emelni az alapkamatot, amely mindenképpen szintlépést jelentene a monetáris politikában - kérdés, hogy lesz-e politikai nyomás a FED-en ennek elkerülésére, illetve mennyire komoly a 2%-os inflációs cél. Az inflációs kép miatt a FED kamatpályájának a korábnál érdemben magasabbnak kell lennie, amennyiben a FED komolyan gondolja a korábban kitűzött inflációs célt. A nagy befektetési bankok is emelik a kamat tetőzési szintjére vonatkozó elvárásait. A Goldman Sachs a korábbi 5,25 helyett 5,5 százalékra várja a kamatcsúcsot, a Deutsche Bank szerint a FED még négy alkalommal 25 bázispontos kamatemelést hajt majd végre idén, ezzel 5,75%-on lehet a tetőzés, miután az infláció nem csökkent a kívánt mértékben. Magyarországon változatlanul nagyon magas az infláció. A KSH hivatalos tájékoztatója szerint 25,7% volt az infláció februárban, maradt a 13%-os alapkamat, és a 18%-os egynapos betéti kamat, ami a forintnak nagyon erős támaszt ad. Annak ellenére, hogy februárban az USA-ban és az EU-ban feljebb mentek az irányadó kamatok, a forint nem gyengült sem a dollárral sem az euróval szemben. A hónap végén a forint-euró árfolyam a 380-as szint alá erősödött.

A legnagyobb lengyel papírokat tömörítő WIG20 részvényindex enyhe csökkenést mutatott be februárban, míg a közepes kapitalizációjú cégek nulla körüli, a legkisebb cégek pedig pozitív teljesítménnyel zártak. Az alap felülteljesítette benchmark indexét. A hangulatnak nem kedvezett az újabb negatív fordulat a korábban svájci frank hitelt nyújtó bankok körében: jelenleg úgy néz ki, a vártnál nagyobb mértékű tartalékokat kell majd képezniük. Az IT-vállalatok és a videojátékgyártók erősebb hónapot tudtak maguk mögött. A mozgásokat egyedi sztorik generálták: előbbi a mesterséges intelligenciához kötődő fejleményekhez, utóbbi pedig új játékok megjelenéséhez volt köthető. Az olajszektor alulteljesített, az iparági pletykák alapján napról napra változó képet festve arra vonatkozóan, hogy várható-e további különadó a választás évében. A bányavállalatok papírjai erősen alulteljesítettek, ez szorosan köthető volt a hónap során erőteljes csökkenést mutató kínai részvények teljesítményéhez. Az Alap felülteljesítette benchmark indexét, amelyet a portfólió mid-cap (közepes méretű vállalatok) kitettsége felülsúlyozása magyaráz. Azt gondoljuk ezen papírok jelenleg félreárazást mutathatnak. A bankszektor alul-, míg a hétköznapi fogyasztási javak papírjait felülsúlyoztuk. A játékszektorban és a bányavállalatok papírjai között szelektíven válogattunk. Az alap átlagosan a referenciaindexnél 2%-kal alacsonyabb összkitétséggel rendelkezett.

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:	HU0000710850
Indulás:	2011.11.18
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	50 339 914 PLN
I sorozat nettó eszközértéke:	28 396 745 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,159938 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
Nemzetközi részvények	80,74 %
Kollektív értékpapírok	8,94 %
Magyar részvények	2,30 %
Követelés	53,62 %
Kötelezettség	-53,48 %
Számlapénz	7,87 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	14,87 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	115,35 %

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

Polski Koncern Naftowy

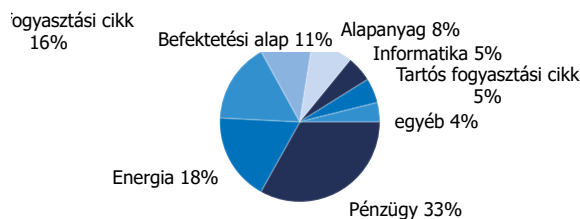
KOCKÁZATI SZINT

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

← Alacsonyabb kockázat Magasabb kockázat →

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM		
Időtáv	Hozam (%)	Benchmark
indulástól	1,32 %	0,28 %
2022	-21,95 %	-18,45 %
2021	21,81 %	21,27 %
2020	-8,26 %	-9,83 %
2019	-3,36 %	-3,85 %
2018	-10,44 %	-11,48 %
2017	21,83 %	21,15 %
2016	11,88 %	9,38 %
2015	-10,34 %	-11,98 %
2014	-0,78 %	-2,02 %
2013	0,69 %	-1,47 %

A részvények szektoronkénti megoszlása



SOROZAT TELJESÍTMÉNYE

Egy jegyre jutó nettó eszközérték, 2011.11.18 - 2023.02.28



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása	26,96 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása	25,85 %
WAM (átlagos lejárat)	0,00 év
WAL (átlagos élettartam)	0,00 év

10 LEGNAGYOBB POZÍCIÓ

Eszköz típusa	Típus	Partner / kibocsátó	Lejárat
Polski Koncern Naftowy	részvény	PL Koncern Naftowy	
VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap	befektetési jegy, kockázati tőkealap jegy	VIG Lengyel Pénzpiaci Befektetési Alap	
PKO Bank	részvény	PKO Bank	
KGHM Polska SA	részvény	KGHM Polska SA	
POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	részvény	POWSZECHNY ZAKŁAD UBEZPIECZEŃ	
Dino Polska SA	részvény	DINO POLSKA SA	
MIDWIG INDEX FUT Mar23 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2023.03.17.
Bank Pekao SA	részvény	Bank Pekao SA	
MIDWIG INDEX FUT Mar23 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2023.03.17.
MIDWIG INDEX FUT Mar23 Vétel	derivatív	Erste Bef. Hun	2023.03.17.

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 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