

# AEGON Lengyel Kötvény Befektetési Alap

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt.
Benchmark összetétele:	50% PDLATR Index + 30% HNLATR Index + 20% CHLATR Index
ISIN kód:	HU0000705256
Indulás:	2007.05.11
Devizanem:	HUF
Az alap nettó eszközértéke:	402 745 657 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,175020 HUF

## BEFEKTETÉSI POLITIKA:

A befektetési alap indításának célja az volt, hogy elérhetővé tegyük a befektetők számára azoknak az országoknak a kötvénypiacait, amelyek magas hozamot (high yield) biztosítanak, és az ország makrogazdasága már erősödő pályára állt. Az Alap várható hozama magasabb, mint egy hazai kötvény alap hozama, de ennek megfelelően a kockázata is kissé magasabb. Az alap befektetési lehetőségei igen széleskörűek, ezért a portfólió menedzsernek tág mozgásteret van, és lehetősége nyílik az optimális portfólió kialakítására. A legnagyobb hozam elérésére törekszünk a legkisebb kockázat vállalása mellett. A befektetési döntések meghozatalához egyaránt használjuk a fundamentális elemzés, a technikai elemzés eszköztárát, és mindenkor figyelembe vesszük a piacokon uralkodó befektetői hangulatot. A befektetési döntést egy modell is segíti, amely az összes befektetési célpontként szóba jöhető ország makrogazdasági adatait tartalmazza. A modellben szerepel az egyes országok hitelbesorolása, a GDP növekedésének üteme, az államháztartási hiány alakulása, az inflációs várakozások, a deviza stabilitás, és sok más makro adat. A portfóliókezelő a makrogazdasági várakozások, a várható hozamgörbe, a görbén várható megtérülés, a piaci volatilitás és a modell alapján kockázat – hozam párosokat alakít ki, és kiválasztja azokat a befektetéseket, amelyek biztonságosnak mondhatóak és relatív magas hozamot biztosítanak.

## FORGALMAZÓK

AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt., BNP-Paribas Magyarországi Fióktelepe, CIB Közép-Európai Nemzetközi Bank Zrt., Codex Értéktár és Értékpapír Zrt., Commerzbank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Takarékbank Zrt, Unicredit Bank Hungary Zrt.

## AZ ALAP ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM:

Időtáv	12 hónap	2010. év	2009. év	2008. év
Befektetési jegy	5,69 %	11,80 %	16,47 %	-16,10 %
Nettó benchmark	3,69 %	11,79 %	25,76 %	-4,70 %

## AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK, 2010.12.01 - 2011.11.30



Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. Jelen hirdetés nem minősül ajánlattételnek vagy befektetési tanácsadásnak. A befektetés részletes feltételeit az Alap Tájékoztatója tartalmazza, mely a mindenkor érvényes kondíciós listákkal együtt megtalálható a forgalmazási helyeken. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők.

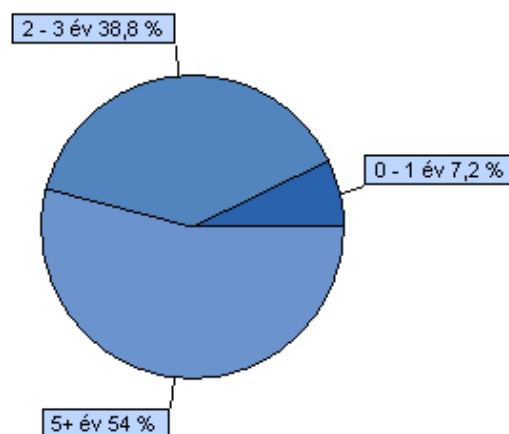
## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ:

2011 harmadik negyedévében a lengyel gazdaság növekedési üteme továbbra is kedvező: bár 4,1%-ra lassult és az idei évre várható növekedési ütem az első negyedévben látható értékig csökkent, a lassulás ellenére a lengyel gazdaság relatív jól teljesít az eurózóna és a régiós versenytársakhoz képest. A hivatalos 2012-es GDP növekedési ütem előrejelzése 4%-ról 2,5-3%-ra csökkent, ezzel 0,4-0,6%-os bevételcsökkenést okozva a lengyel államnak. A lengyel államháztartási hiány a cél alatt maradhat idén, a bevételek csökkenése a jövő évet érinti majd. A miniszterelnök beszéde mégis kedvező képet festett a fiskális kilátásokkal kapcsolatban: a gyengébb növekedési kilátások ellenére a kormányzat elkötelezett a GDP arányos államháztartási hiány 3% alatt tartása mellett, ezzel elkerülve az eurózóna perifériás országok negatív példáját. Az infláció ugyanakkor továbbra is magas maradhat a külső piaci sokkok és a gyenge zloty miatt. A fogyasztói infláció októberben bőven az 1,5-3,5%-os inflációs célkitűzések felett alakult, elérve a 4,3%-ot. Július óta a zloty effektív nominális hozammal számolna mintegy 13%-kal értékelődött le. A Lengyel Nemzeti Bank 20%-kal számol, ami egyben azt is jelenti, hogy a 2012 második és harmadik negyedévére előrejelzett infláció mérséklődése alacsonyabb lehet a korábban vártnál, de mindezek ellenére is a kitűzött sávba való visszatérését várjuk. Az európai államadósság-válság továbbterjedése a magországra komoly következményekkel jár a kötvénypiacokra nézve. Az európai bankrendszer komoly finanszírozási stresszel néz szembe, ami hatalmas likvidálásokhoz vezetett a régiós tőkepiacokon. Mindezek alapján defenzív portfóliót tartunk, amely az eladási hullám közepette biztosítja a tőke védelmét, illetve elég mozgásteret biztosít számunkra, hogy a piaci hangulat javulása esetén kedvező feltételek mellett növelhessük az Alap kockázatát.

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE 2011.11.30

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	63,90 %
Kincstárjegyek	4,94 %
Számlapénz	31,37 %
Kötelezettség	-0,08 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	0,00 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	100,13 %

## Lejárat szerinti megoszlás:



## BEFEKTETÉSI HORIZONT:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a napi hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:

