

# Aegon Lengyel Kötvény Befektetési Alap intézményi sorozat

## 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:	8 459 225 231 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	88 526 569 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,190336 PLN

## 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 lekötnek 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 elemzés, a technikai elemzés eszköztárát, 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.

## FORGALMAZÓK

Aegon Towarzystwo Ubezpieczen na Zycie Spolka

## AZ ALAP ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM:

Időtáv	Befektetési jegy	Benchmark
indulástól	5,02 %	5,80 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %

## AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK, 2015.03.01 - 2016.02.29



— Aegon Lengyel Kötvény Befektetési Alap intézményi sorozat — Benchmark

A múltbeli hozamok nem jelentenek garanciát az alap jövőbeli teljesítményére nézve. 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.

## KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 3,92 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 3,77 %

## BEFEKTETÉSI HORIZONT:

Ajavasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszakos szórása alapján:



## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ:

A nemzetközi környezet nem változott sokat február nagy részében: a kötvénypiaci szereplők egyre skeptikusabbak lettek az amerikai kamatemelés esélyeit illetően, mindeközben az inflációs várakozások új történelmi mélypontot ütöttek (az 5 évés inflációs swap 1,4%-ot ért el) és az EKB további, jelentős lazítását övező várakozások fokozódtak. Ennek eredményeként a magországok hozamai tovább mérséklődtek: a 10 éves amerikai állampapír hozama volt 1,7% alatt (bár csak rövid időre) míg a 10 éves német állampapír hozama fokozatosan 11 bázispontra süllyedt (35 bázispontos hozammal kezdte a hónapot). Alengyel piacon a helyi hírek tekintetében viszonylag csendesen telt a hónap, ami a globális környezettel együtt segítette a további konszolidációt. A zloty először stabilizálódni, majd erősödni tudott a hónap során. Mivel a külföldi befektetők januárban rekord mértékben, 13,1 milliárd zlotyval csökkentették a lengyel kötvény kitétségüket (az S&P meglepetést okozó leminősítése után), lényeges, potenciális vételi erő maradt a piacon a helyi szentiment javulásának esetére (vagyis a pozícionáltság alacsony volt). A lengyel kötvények kedvező értékeltsége, az elmúlt időszak alulteljesítése és a meredek hozamgörbe mind támogatták a helyi kötvényeket. A lengyel adósságkezelő ezek után nagyon sikeres aukciót tudhatott maga mögött: hatalmas kereslet mutatkozott a 10 éves állampapírok iránt (5,66 milliárd zloty) és a kamatlábkitetés mellett kockázati étvágy is sokat emelkedett februárban. A lengyel inflációs adat alacsonyabb lett a várakozásoknál (-0,7% vs -0,5%), a kiskereskedelmi forgalom és az építőipari számok is alulmúlták a várakozásokat, ami megint csak támogató volt a kötvények számára (ez utóbbi kettő növelte a laza monetáris politika irányába mutató várakozásokat). Alengyel adósságkezelő ezek után egy további igen sikeres aukciót tudott lebonyolítani: ismét hatalmas kereslet mutatkozott az éppen aukcionált, jelen esetben 5 éves állampapírok iránt (7,3 milliárd zloty). Mndezek eredményeként a hónap során jelentősen csökkent a hozamgörbe meredeksége: az 5 éves lengyel állampapír hozama 20 bázisponttal 2,15%-ra mérséklődött, míg a 10 éves papír hozama 30 bázisponttal 2,85%-ra csökkent, mielőtt a szintek kezdtek túlzottan feszítetté válni, a rali pedig kezdett kicsit kimerülni. Makrofronton is voltak változások, az olaj stabilizálódni kezdett (legalábbis rövid távon) míg az amerikai makroadatokban javulás indult meg, ami elkezdte emelni - az amúgy igen alacsony szintről induló - tengerentúli kamatemelési várakozásokat, mindez pedig a magországok kötvényhozamai esetében is igen feszített értékeltség mellett történt meg. A komoly lengyel kötvénypiaci rali után úgy döntöttünk, hogy a felülsúlyozott kamatlábkitetésünkön és a bika hozamgörbe allokációnkon is csökkentünk, profitot realizáltunk és egy jobban semleges stratégia felé indultunk el.

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE 2016.02.29

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	75,51 %
Kincstárjegyek	16,49 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	6,42 %
Kötelezettség	-9,33 %
Követelés	6,26 %
Számlapénz	4,71 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,02 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	7,04 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,52 %

## A(z) 5 legnagyobb pozíció:

- PLGB 2021/04/25 2% (Lengyel Állam)
- PLGB 2018/10/25 0% (Lengyel Állam)
- PLGB 2022/09 5,75% (Lengyel Állam)
- PLGB 2020/04 1,5% (Lengyel Állam)
- PLGB 2023/10/25 4% (Lengyel Állam)

## 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

- PLGB 2021/04/25 2% (Lengyel Állam)
- PLGB 2018/10/25 0% (Lengyel Állam)
- PLGB 2022/09 5,75% (Lengyel Állam)
- PLGB 2020/04 1,5% (Lengyel Állam)

## Lejárat szerinti megoszlás:

