

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:	8 907 727 831 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	91 029 824 PLN
Egyjegyre jutó nettó eszközérték:	1,195514 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 lekötne 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 mondhatóak és relatív magas hozamot biztosítanak a vállalt kockázatért cserébe. Az Alap a devizás kitétségek árfolyamkockázatának a céldevizára történő teljes fedezésére törekszik.

FORGALMAZÓK

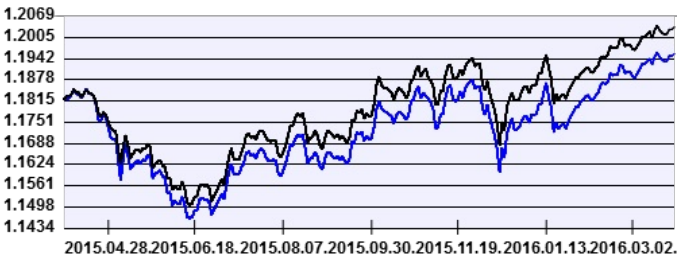
Aegon Towarzystwo Ubezpieczeń na Życie Spółka

AZ ALAP ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM:

Időtáv	Befektetési jegy	Benchmark
indulástól	5,02 %	5,78 %
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, 2015.04.01 - 2016.03.31



----- 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: 3,70 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 3,63 %

BEFEKTETÉSI HORIZONT:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszakos szórása alapján:



PIACI ÖSSZEFOGLALÓ:

Ez a hónap főleg a nagy jegybankokról szólt, újra. Márciusban az eurózána QE-val együtt számított nettó kibocsátása nagy pozitív szám volt, egyben az év "legnehezebb" hónapja. Március első felében emelkedtek a magországok kötvényhozamai. Március 10-én az EKB jelentősen lazította a monetáris politikáját. A refinanszírozási kamatlábat, a hitel és a betéti kamatlábat is mérsékeltek. A likviditásfokozó intézkedések agresszívnek bélyegezhetőek az új négy 4 éves lejáratú TLTRO-val, amelyek kamatlába negatív is lehet. A havi eszközvásárlási program mértékét 80 milliárd euróra emelte a jegybank és kiterjesztette a befektetési minősítésű euróban denominált vállalati kötvényekre is. A piaci hangulat elromlott, amikor Draghi jelezte, hogy magas a léci a további kamatsökkentés tekintetében, ugyanakkor a program így is nagyon támogató a kötvénypiacok számára. Ezt követően a Fed március 16-án tartotta a soron következő ülését. A kimenet nagyon galambhangvételű lett: a kamatot nem változtatták, a piaci árazás továbbra is 1 kamatemelést vár idénre, miután a döntéshozók frissítették az előrejelzéseiket (amelyben két kamatemelés szerepel az idénre és a medián kamatvárázások 50 bázisponttal csökkentek 2016 és 2017-re is). A kiadott közleményben váratlanul nagyobb hangsúlyt fektettek a globális gazdaságot és pénzpiacokat övező kockázatokra. Ezek a fejlemények Yellen kimondottan galamb hangvételű kommentjével párosulva rövid távon nagyon támogatóak a kockázatos eszközök számára és a magországok kötvénypiacain tapasztalt rövid életű eladási hullám is csak jobb beszállási lehetőséget teremtett.

A helyi, lengyel piaci stabilabb volt márciusban, különösen a korábbi hónapokhoz képest. Még ha az S&P korábbi leminősítése korai is volt, mégis a fiskális politikára összpontosította figyelmet és eddig úgy tűnik, hogy a lengyel kormány igyekszik azóta elkerülni a további hitelminősítői lépéseket. A lengyel bankrendszert szabályozó hivatal, a KNF, közzétette az elnök korábban bemutatott CHF hitelek konverzióját szabályozó tervezetét az értékelését. A hatalmas költségek és a kedvezőtlen potenciális mellékhatások következtében nyilvánvalóvá vált, hogy a tervezet módosítani fogják és csökkentik a bankrendszerre nehezedő terheket, ami szintén pozitív hír. Az új Monetáris Tanács is megalakult, állásfoglalása pedig egybehangolt: nem mutatkozik étvág a további kamatsökkentésre (legalábbis egyelőre), részben a hitelminősítők árgus szeméi miatt, részben azért, mert reálgazdasági oldalról nincsen szükség rá (erős GDP, FM, ipari termelés és kiskereskedelmi forgalom adatok láttak napvilágot), továbbá az esetleges kamatsökkentés tovább rontaná a bankrendszer profitabilitását, ami a bankadó és a várható frankhitelek átváltása miatt már így is meg lett tépázva, végül pedig azért, mert egy jelentős fiskális élénkítés már folyamatban van. A lengyel adósságkezelő márciust egyből egy igen sikeres aukcióval kezdte: jelentős kereslet mutatkozott a 10 éves állampapírok iránt (6,8 milliárd PLN), habár annak nagy részét ki is elégtették (5,66 milliárd PLN let kibocsátva). A hónap második (csere) aukciója is sikeres volt: új 5 éves papírt értékesítettek (5,22 milliárd PLN értékben) és más változó kamatozású kötvényeket is sikerrel adtak el. Lengyelország március során jó időzítéssel, jó mennyiségben adott el USD-ben denominált 10 éves kötvényt is. Összességében a lengyel kötvényhozamok stabilak voltak március során, sőt a hozamoknak sikerült is kicsit tovább csökkenteniük.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE 2016.03.31

Eszköz típusa	Résarány
Államkötvények	77,25 %
Kincstárjegyek	16,20 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	5,06 %
Számlapénz	6,82 %
Kötelezettség	-5,56 %
Követelés	0,21 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,13 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	5,77 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,88 %

A(z) 5 legnagyobb pozíció:

PLGB 2023/10/25 4% (Lengyel Állam)
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)

10%-nál magasabb résarányt képviselő eszközök

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

Lejárat szerinti megoszlás:

