

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:	6 821 088 193 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	64 698 165 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,187809 PLN

BEFEKTETÉSI POLITIKA:

A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyük 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 elemzést, 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 Ubezpieczeń na Życie Spółka

AZ ALAP ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM:

Időtáv	Befektetési jegy	Benchmark
indulástól	4,62 %	5,37 %
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, 2015.06.01 - 2016.05.31



— Aegon Lengyel Kötvény Befektetési Alap intézményi sorozat — Benchmark

A múltbéli 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: 3,64 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 3,58 %

BEFEKTETÉSI HORIZONT:

Ajavasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszakai szórása alapján:



PIACI ÖSSZEFOGLALÓ:

Május két teljesen eltérő időszak jellemezte. A hónap első felében erős teljesítményt nyújtottak a lengyel kötvények: az 5 éves hozamok 14 bázisponttal 2,21%-ra, míg a 10 éves hozamok 17 bázisponttal 2,9%-ra csökkentek. Ezt részben a gyenge lengyel makroadatok okozták, amelyek fokozták a kamatcsökkentési várakozásokat: az inflációs mutató - immáron már a hatodik alkalommal - alulmúlta a várakozásokat, a maginfláció márciusban 10 éves mélypontra esett, az első negyedéves növekedés 3% lett a várt 3,5%-kal szemben és az áprilisi lengyel beszerzési menedzser index is 51-re esett vissza a várt 53-mal szemben. Nemzetközi fronton a gyengébb amerikai munkaerőpiaci adat (a várt 200.000-rel szemben mindössze 160.000 új munkahely jött létre a nem mezőgazdasági foglalkoztatottak körében) újra előtérbe hozta a növekedési félelmeket és tovább csökkentette - a már amúgy is hihetetlenül alacsony szinten lévő - várt valószínűségeket az amerikai kamatemelés tekintetében. Mindezen túl, Lengyelország elkerülte története második leminősítését, hiszen a Moody's csak a kilátást rontotta, de helyben hagyta a korábbi ratinget, habár a piac előzetesen már majdhogynem elkönyvelte a leminősítést. Mindez egy igen jelentős pozitív meglepetés volt, ami jelentős rálit indított el az EURPLN és a lengyel hozamok tekintetében is, de mindez végül csak egy napig tartott. A hónap második felét egy teljesen más híráradat határozta meg. A Fed döntéshozók retorikája nagyot változott: többen jelezték, hogy a júniusi kamatemelés továbbra is napirendi ponton van, egyáltalán nem lehet kizárni, így a Fed kamatemelési várakozások újraárazódtak, amely jelentős nyomás alá helyezte a törekvő lengyel kötvénypiacot is. Ráadásul a változó nemzetközi környezet mellett a helyi piaci hangulat is megfordult: újra a figyelem középpontjába kerültek a fiskális kockázatok, a devizahitelek potenciálisan káros átváltási terve, az alkotmánybíróság körüli problémák és még egyes statisztikai adatok hitelessége is megkérdőjeleződött (egy elemzők szerint az inflációs és a GDP számok magasabbak lehetnek a valóságban, mint amit a statisztika mutat). Mndeközben a helyi nagy frekvenciás makroadatok is nagyot javultak: az ipari termelés és a kiskereskedelmi forgalom is visszapattant, megerősítvén azt, hogy az első negyedéves gyenge növekedési szám csak átmeneti lehet és a következő negyedévekben jobban alakulhat a növekedés. Mindez a lengyel Monetáris Tanács tagok stabil kiállásával párosult, miszerint nincs szükség további kamatvágásra, így a kamatcsökkentési várakozások jelentősen mérséklődtek a hónap során. Mindezek együttesen komoly eladási hullámot indítottak el a lengyel kötvénypiacon: az öt éves állampapírok szenvedték el a legnagyobb veszteséget, a hozamuk 32 bázisponttal 2,43%-ra szökkent fel, míg a 10 éves állampapírok hozama 20 bázisponttal 3,1%-ra emelkedett. M több, még a rövid papírok hozama is 7-10 bázisponttal felment.

A hónap során a várakozásoknak megfelelően Adam Glapinskit nevezték ki Marek Belka utódjaként a jegybank élére.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉLE 2016.05.31

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	70,87 %
Kincstárjegyek	22,22 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	6,08 %
Számlapénz	0,99 %
Kötelezettség	-0,11 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,05 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	5,98 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	102,98 %

A(z) 5 legnagyobb pozíció:

PLGB 2021/07/25 1,75% (Lengyel Állam)
PLGB 2018/10/25 0% (Lengyel Állam)
PLGB 2023/10/25 4% (Lengyel Állam)
PLGB 2022/09 5,75% (Lengyel Állam)
PLGB 2026/07/25 2,5% (Lengyel Állam)

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

PLGB 2021/07/25 1,75% (Lengyel Állam)
PLGB 2018/10/25 0% (Lengyel Állam)
PLGB 2023/10/25 4% (Lengyel Állam)
PLGB 2022/09 5,75% (Lengyel Állam)

Lejárat szerinti megoszlás:

