

Agon Lengyel Kötvény Befektetési Alap HUF sorozat

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkelő:	Unicredit Bank Hungary Zrt.
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	100% TBSP Index
ISIN kód:	HU0000705256
Indulás:	2007.05.11
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	5 602 233 435 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	25 424 775 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,494074 HUF

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 leköték 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 piacon 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

Agon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., CIB Bank Zrt., Citibank Europe plc Magyarország Fióktelepe, Codex Tőzsdeügynökség és Értéktár Zrt., Commerzbank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., Quantis Alpha Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt.

AZ ALAP ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM:

Kövét	Befektetési jegy	Benchmark
indulástól	4,45 %	7,72 %
2015	-0,35 %	1,10 %
2014	11,85 %	12,94 %
2013	-0,50 %	2,13 %
2012	12,10 %	15,01 %
2011	8,99 %	9,57 %
2010	11,80 %	14,15 %
2009	16,47 %	28,27 %
2008	-16,10 %	-2,99 %

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN

EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉK, 2015.08.01 - 2016.07.31



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: **7,33 %**
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: **7,28 %**

BEFEKTETÉSI HORIZONT

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszak szórása alapján:



PIACI ÖSSZEFOGLALÓ:

A lengyel kötvények számára némiképp nyugodtabb hónapot tudhatunk magunk mögött, még a színes híradat ellenére is. Július legfontosabb eseményei kronológiá sorrendben a következők voltak. Az S&P megerősítette Lengyelország 'BBB+'-os hitelbesorolását, de kiemelte az államháztartás pénzügyi körüli bizonytalanságokat, a fékek és ellensúlyok rendszerének meggyengülését és a továbbra is megbénított Alkotmánybíróság helyzetét, így a kilátás negatív maradt. A lengyel jegybank a várakozásoknak megfelelően 1,5%-on tartotta az alapkamat mértékét és a kamatszint stabilitás mellett érvelt továbbra is. A frissített előrejelzésében csökkentette a 2016-os inflációs, növekedési és a 2017-es növekedési előrejelzését (rendre -0,5% vs. -0,4%, 3,2% vs. 3,8%, 3,5% vs. 3,8%). Lengyelországban bejelentették a pénzügyi rendszer átalakításának tervezetét is, ami részben a háztartások megtakarításainak a gyarapodását ösztönözné. Ezen túl a magánpénzügyi vagyon két részre osztásáról is új hírek érkeztek a likvid eszközök (mintegy 35 milliárd zloty) az állam által kezelt Demográfiai Tartalék Alapba kerülhetnek. A tervezet mérsékelt pozitív lehet a kötvények és negatív a részvényekre nézve.

Mindközben megjelent Amerikában a korábbi nyílttőzsi bizottsági ülés jegyzőkönyve is, ami arról árulkodott, hogy a tagok óvatossá váltak és elkezdtek elveszíteni a kamatemelés közeli szükségességébe vetett hitüket. Erdekes módon az időközben beérkező magasabb amerikai munkaerőpiaci adat sem tudott nagyobb eladásokat elindítani a globális kötvénypiacokon. Lengyelországban a hónap első aukcióján 2,66 mrd zloty értékben adtak el 10 éves fix állampapírokat, 0,21 mrd zloty értékben 28-as lejárátú, míg 1,56 mrd zloty értékben 3 éves papírokat. A piac - a kezdeti beleadás után - szépen felszívta a kibocsátást, amiben segített, hogy nem volt igazán nagy mennyiség és nem lett minden érdekfűző szereplő kitömvé papírral, ami jellemző szokott lenni a lengyel adósságkezelőre.

A Fitch is megerősítette Lengyelország hitelbesorolását, ami náluk 'A'-os elismervén az erős makrogazdasági fundamentumokat, de kiemelte a gazdaságpolitika növekvő kiszámíthatatlanságát, a kilátás azonban így is stabil maradt, ami pozitív meglepetés volt a piac számára. A lengyel nagy frekvenciás makro adatok erősebbek lettek az ipari termelés, a kiskereskedelmi forgalom és a termelői árindex is megverte a várakozásokat, tovább erősítve a stabil kamat irányába mutató várakozásokat.

Az EKB nem lazított újra, a közlemény egy picit kevésbé volt galamb hangvételű, mint amit a piac várt, de Draghi a szeptemberi ülés fontosságára hívta fel a figyelmet, ezzel fűtve a várakozásokat. Mindazonáltal mi azt gondoljuk, hogy az EKB csak akkor lép újra, ha az adatok bizonyosságot szolgáltatnak arról, hogy az előrejelzett gazdasági kilátások veszélybe kerülhetnek. A Lengyel Parlament időközben elfogadta a legfelsőbb bíróság működését újra átalakító törvényt, de ebben számos korábbi problémát nem orvosoltak.

Az amerikai Nyílttőzsi Bizottság júliusi ülésének jegyzőkönyve szintén óvatos lett, ugyanakkor némiképp kedvezőnek ítélték meg a hazai gazdaság helyzetét, ezzel valamelyest emelvén az idei kamatemelés valószínűségét. Lengyelországban a hónap második aukcióján 5,03 mrd zloty értékben adtak el 5 éves fix állampapírokat, illetve 2,92 mrd zloty értékben változó kamatozású kötvényeket. A piac jól fogadta az új kibocsátást még az agresszív allokáció ellenére is, habár az 5 éves papírok ezután jelentősen alulteljesítettek. A hónap során az adósságkezelő azt is bejelentette, hogy 25 mrd zloty értékben kíván új kötvényeket kibocsátani a negyedév során.

Japánban a jegybank csalódást okozott azzal, hogy csak az ETF vásárlási programját pörgette fel, de a kötvényprogram mértékét nem növelte. Ugyanakkor Abe új fiskális lazítást jelentett be. A hónap végéhez közeledve Amerikában nagyon gyenge GDP adat jelent meg (1,2% vs 2,5% a második negyedévre) ami tovább segítette a globális kötvénypiacok menését.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE 2016.07.31

Észköz típusa	Részarány
Államkötvények	73,57 %
Kincstárjegyek	15,36 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,58 %
Számlapénz	8,93 %
Követelés	0,56 %
Kötelezettség	-0,08 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	0,06 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	7,24 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,62 %

A(z) 5 legnagyobb pozíció:

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

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

Lejárati szerinti megoszlás:

