



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% TBSY Index
ISIN kód:	HU0000710942
Indulás:	2012.08.07
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	5 602 233 435 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	47 610 285 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,200324 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 lekötnék 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 kockázattal 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:

Kötvény	Befektetési jegy	Benchmark
indulástól	4,69 %	5,37 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



— 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 listával 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: 3,48 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 3,40 %

BEFEKTETÉSI HORIZONT:
A javasolt minimális befektetési idő:

3 hó 6 hó 1 év 2 év 3 év 4 év 5 év

Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszak szórása alapján:

nagyon alacsony alacsony mérsékelt közepes jelentős magas nagyon magas

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 stabilitása 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 vágyon 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 nyíltpiaci 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 kötvénypiacon. Lengyelországban a hónap első aukcióján 2,66 mrd zloty értékben adtak el 10 éves fix állampapírokat, 0,21mrd zloty értékben 28-as lejáratú, 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 kitörve 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 fűtvén 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 Nyíltpiaci Bizottság júliusi ülésének jegyzőkönyve szintén óvatossá lett, ugyanakkor némiképp kedvezőbbnek ítélték meg a hazai gazdaság helyzetét, ezzel valamelyest emelvén az ideai 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 végéig közeledve Amerikában nagyon gyenge GDP adat jelent meg (1,2% vs 2,5% a második negyedévre) ami tovább segítette a globális kötvénypiacon menetetését.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE 2016.07.31

Észköztípusa	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)

