

# Aegon Lengyel Kötvény Befektetési Alap HUF 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:	HU0000705256
Indulás:	2007.05.11
Devizanem:	HUF
Ateljes alap nettó eszközértéke:	5 687 827 073 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	27 858 910 HUF
Egyjegyre jutó nettó eszközérték:	1,492846 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 realhozamot 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 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

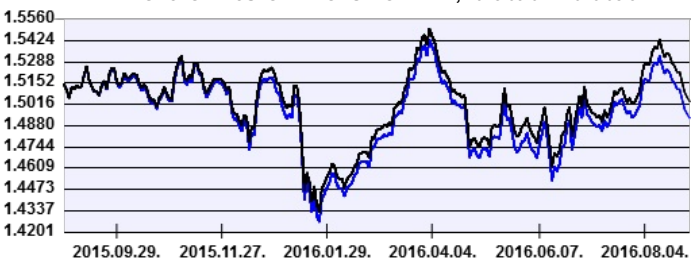
Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., CIB Bank Zrt., Citibank Europe plc Magyarország Fióktelepe, Codex Tőzsdeügynökség és Értéktár Zrt., Commerzbank Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., Quantis Alpha Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., SPB Befektetési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

## AZ ALAP ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM:

Időtáv	Befektetési jegy	Benchmark
indulástól	4,40 %	7,65 %
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, 2015.09.01 - 2016.08.31



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.

## KOCKAZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 7,48 %  
 A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 7,45 %

## BEFEKTETÉSI HORIZONT:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszaki szórása alapján:



## PIACI ÖSSZEFOGLALÓ:

Ezt a hónapot két egymástól markánsan elkülönülő periódus határozta meg. A kötvénypiacok folytatták a menetelésüket az első etap során: a magasabb kockázatú kötvényalapokba ömlesztve továbbra is a pénz, ami a jó kockázatvállalási hajlandóságot híven tükrözte, habár a fejlett kötvények piacán már kifulladt a rali. Lengyelországban újabb részleteket tudhatunk meg a frank hitelek átváltásával kapcsolatban: a bankokat szabályozói eszközökkel ösztöndíjra a zloty-ra váltásra (de nem lesz kötelező), a bankok költsége pedig lényegesen alacsonyabb lehet a várakozásoknál, mindez pedig pozitív volt a kötvényekre, hiszen az enyhébb megoldás valamelyest csökkentette a további leminősítés kockázatát. A lengyel második negyedéves GDP adat rosszabb lett a várakozásoknál (3,1% vs 3,3%) és a nagy frekvenciás makro adatok is csalódást keltettek (kiskereskedelmi forgalom, ipari termelés), ami tovább növelte a kamatsökkentési várakozásokat Lengyelországban. Az adatok után Zyzinski (aki ismerten galambhangvetelő) és Lon potenciális kamatvágásról beszéltek. Ez volt - hosszú idő után - az első alkalom, hogy egy újabb, 50 bázispontos kamatvágás szóba került, ami természetesen így eléggé támogató volt a lengyel kötvényekre nézve.

Mindeközben Amerikában a magas NFP számmal (255.000 a várt 180.000 helyett) a szeptemberi kamatemelés újra bekerült a lehetőségek közé. Lengyelországban hamar megszólaltak egyéb Monetáris Tanács tagok és a kamatsökkentés ellen érveltek, ezzel mérsékelvén a várakozásokat. Bár Lengyelországban lenne tér a lazításra, de a tagok nyilatkozatai azt valószínűsítik, hogy magas a léz a lazításhoz, azaz további jelentős romlásra lenne szükség a gazdasági kilátásokban ahhoz, hogy lépjen a jegybank. A lengyel kötvények értékeltsége mindeközben feszítetté vált (a fejlett piaci kötvényekkel szembeni felár jó 25-30 bázispontot szűkült a hónap során, és mind az 5 mind a 10 éves kötvények hozama is elérte - hosszú idő után először - a fair value szintet), amikor a globális kötvénypiaci hangulat kezdett megváltozni és a helyi, egyedi kockázatok (alkotmánybíróság, fiskális adósság) is újra a figyelem középpontjába kerültek Lengyelországban, ami profitrealizáláshoz vezetett.

A lengyel helyi befektetői szentiment azonban tovább romlott, amikor a pénzügyminisztérium bemutatta a jövő évi költségvetés tervezetét: a hiány az idei 2,6%-ról 2017-re 2,9%-ra nő, ami éppen csak elmarad a 3%-os határtól, ami fölött a túlzottdeficit-eljárás újra kezdetét veheti. M több, a kormány jelezte, hogy a gazdasági nehézségek ellenére nem kíván elállni a költséges kampányígéreteitől (a nyugdíjkorhatár csökkentése, minimum nyugdíj és állami alkalmazottak béremelése, ingyen gyógyszer az időseknek és a védelmi kiadások emelése). A lassuló növekedés és a kormány növekvő kiadásai megkérdőjelezi, hogy a hiány az EU limitek alatt maradhat. A Fitch közleményben reagált: kockázatokat lát a 2017-es költségvetés tervezetében.

A Moody's sem maradt tétlen a hónap során: figyelmeztetést adott ki, hogy a Legfelsőbb Bíróság körüli problémák eskalálódása negatív a hitelminősítésre nézve mivel fokozhatja az EU-val kialakult vitát, ami a lengyel befektetői környezet további romlásának kockázatát hordozza magával. A Moody's ezzel megnyitotta az ajtót a szeptemberi leminősítés előtt, ugyanakkor a piaci konszenzus nem vár változást a hitelminősítés tekintetében. Összességében a lengyel 5 éves hozamok 2,04%-on, a 10 éves hozamok 2,6%-on érték el a hónap során a mélypontjukat, mielőtt 20-25 bázisponttal feljebb kerültek.

## AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE 2016.08.31

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	72,67 %
Kincstárjegyek	15,09 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	1,55 %
Számlapénz	10,64 %
Követelés	0,21 %
Kötelezettség	-0,02 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,07 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	7,08 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,53 %

## A(z) 5 legnagyobb pozíció:

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

## 10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

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

## Lejárat szerinti megoszlás:

