

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:	5 687 827 073 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	48 463 557 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,206592 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 lekötnek a pénzüket. Az Alap elsősorban zlotyban kibocsátott lengyel állampapírokra 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	4,73 %	5,41 %
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, 2015.09.01 - 2016.08.31



--- 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.

KOCKAZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 3,42 %

A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 3,33 %

BEFEKTETÉSI HORIZONT:

A javasolt minimális befektetési idő:



Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszakos 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 ömlesztett továbbra is a pénz, ami a jó kockázatvállalási hajlandóságot híven tükrözte, habár a fejlett kötvények piacán már kifulladás a rali. Lengyelországban újabb részleteket tudhatunk meg a frank hitelek átváltásával kapcsolatban: a bankokat szabályozói eszközökkel ösztönzik majd 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 ismeretlen galambhangvetelő) és Łon 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 léca 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 kampányígereiteitől (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 megkérdőjelezik, 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 ESZKÖZÖSSZETÉLE 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:

