

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
A teljes alap nettó eszközértéke:	5 742 093 551 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	28 943 389 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,496620 HUF

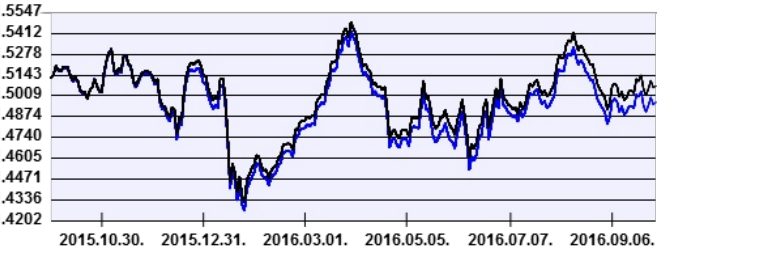
BEFEKTETÉSI POLITIKA:
 A befektetési alap célja, hogy elérhetővé tegyük a befektetők számára a lengyel kötvénypiacot, és viszonylag stabil, közepes kockázatú befektetési formaként funkcionáljon, már középtávon stabil realhozamot nyújtva az ügyfeleinknek anélkül, hogy fix időre lekötnék a pénzüket. Az 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 elemzés, 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 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:

Kiőtv	Befektetési jegy	Benchmark
indulástól	4,39 %	7,62 %
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, 2015.10.01 - 2016.09.30



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.

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA:
 Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 7,50 %
 A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 7,47 %

BEFEKTETÉSI HORIZONT:
 A javasolt minimális befektetési idő:

<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
3 hó	6 hó	1 év	2 év	3 év	4 év	5 év

Kockázati besorolás a heti hozamok elmúlt időszakos szórása alapján:

<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input checked="" type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>	<input type="checkbox"/>
nagyon alacsony	alacsony	mérsékelt	közepes	jelentős	magas	nagyon magas

PIACI ÖSSZEFOGLALÓ:
 A lengyel állampapírok piacán szeptember során folytatódott az augusztus második felében megindult mérsékelt eladási hullám. A lengyel hozamok viszonylagosan szűk tartományban kereskedtek szeptemberben, ugyanakkor ezen belül nagy volatilitás jellemezte a piacot, végül pedig 10-15 bázisponttal kerültek feljebb, mint a hó elején.
 A Fitch szerint a 2017-es költségvetés tervezete túlzóan optimista feltételezésekre lett alapozva, mindazonáltal a Fitch elemzői azt gondolják, hogy a 3%-os költségvetési határ fontos a kormány számára.
 Lengyelország 3,33mrd zloty értékben adott el 10 éves, 1,75mrd zloty értékben 2 éves, 2,52mrd zloty értékben pedig változó kamatozású papírokat a hónap első aukción. A kereslet nagy volt a papírok iránt (11,3mrd vs 7,6mrd PLN) és a piac szépen felszívta a kibocsátást. Morawiecki azonban 1 héttel a döntés előtt arról beszélt, hogy a Moody's vélhetően leminősíti majd Lengyelországot, ami természetesen olaj volt a tűzre és még aznap 5-9 bp-tal emelkedtek a hozamok.
 A csalódást keltő amerikai makró adatok (NFP, ISM BM) és a kamatemelés csökkenő valószínűsége, valamint a javuló globális kötvénypiaci hangulat azonban csak átmeneti megkönnyebbülést hozott a lengyel kötvénypiacra: többnyire nemzetközi vevők jelentek meg mielőtt a lengyel jegybank és az EKB elrontotta a piaci hangulatot. Lengyelországban a piaci várakozásoknál szigorúbb hangvételű volt a Monetáris Tanács ülése: az elnök többet beszélt a kamatemelésről, mint a kamatcsökkentésről. Az EKB szintén csalódást keltett, hiszen nem jelentett be új intézkedést és hűtötte a további stimulust övező várakozásokat is. A nagy jegybankok újraértékelik a monetáris lazítás hatékonyságát, ez volt a hónap témája. A magasabb hozamok a magországok kötvénypiacain természetesen eladással társultak a lengyel kötvénypiacon is. Végül a Moody's nem lépett, ami javította a helyi piaci hangulatot, de a kötvényhozamok kis mértékben tovább kúsztak felfelé, amíg a globális piaci hangulat nem javult.
 A Japán Jegybank a további élénkítés felől a hozamgörbe kontrollálására helyezte át a hangsúlyt, ami egyes elemzők szerint újabb bizonyíték arra vonatkozóan, hogy a jegybank elérte a korlátait. A gyenge amerikai makró adatok és a tengerentúli kamatszint változatlanul tartása aztán nagyot javított a befektetői megítélésen és 10-15 bp-os rali bontakozott ki a lengyel közép és hosszú távú kötvények tekintetében is. Mindazonáltal az idei amerikai kamatemelés esélye nőtt a kommunikáció és a 3 érlelésre voksoló tag alapján.
 Lengyelországban felerősödtek a stabil alapokat irányába mutató várakozások miután a nagy frekvenciás makró adatok erősen bizonyultak (ipari termelés 7,5% vs 5,4%, kiskereskedelmi forgalom 5,6% vs 4,5%). A feldolgozóipari BM is megpattant augusztusban 51,5-re a július 50,3-ról (a várakozás 50,6 volt). Az erős exportmegrendelések arra engednek következtetni, hogy továbbra is az export lehet a növekedés hajtóereje. Mndeközben kedvező költségvetési számok láttak napvilágot, ami összességében a 10év 5év meredekség csökkenését váltotta ki a hozamgörbén. Ugyanakkor továbbra is napirenden van a minimum nyugdíj emelése és egyes 2017-es kormányzati kiadási tételeket áthozhatnak 2016-ra, hogy ezzel javítsák a jövő évi deficit számokat.
 Egy hatalmas csereaukiót is tartottak még Lengyelországban: 12,74mrd zloty értékben adtak el állampapírokat, amivel majdnem a teljes keresletet kielégítették. A hozamgörbe közepe nyomás alá került, miután csaknem 6mrd PLN értékben adtak el 5 éves papírt. Lengyelország 91%-át teljesítette a 2016-os finanszírozási szükségleteknek és nagyjából 20%-ot finanszírozna előre a jövő évre.
 A helyi piaci hangulat romlott, miután a miniszterelnök változásokat jelentett be a kormányban: a piacbarát Pawel Szalamacha-t Mateusz Morawiecki váltotta. A rali végül elvesztette a lendületét, a lengyel hozamok pedig a havi csúcspontjuk közelében zárták a szeptembert. Magasabb hozamszinteken zártuk az alulsúlyunkat, ami jó döntésnek bizonyult.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE 2016.09.30

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	84,88 %
Kincstárjegyek	7,71 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	0,40 %
Kötelezettség	-7,76 %
Számlapénz	7,66 %
Követelés	7,23 %
Nyitott derivatív pozíciók értéke	-0,04 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	6,99 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	103,50 %

A(z) 5 legnagyobb pozíció:

FLGB 2021/07/25 1,75% (Lengyel Állam)
FLGB 2021/10 5,75% (Lengyel Állam)
FLGB 2023/10/25 4% (Lengyel Állam)
FLGB 2020/04 1,5% (Lengyel Állam)
FLGB 2018/10/25 0% (Lengyel Állam)

10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

FLGB 2021/07/25 1,75% (Lengyel Állam)
FLGB 2021/10 5,75% (Lengyel Állam)
FLGB 2023/10/25 4% (Lengyel Állam)
FLGB 2020/04 1,5% (Lengyel Állam)

