

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:	HL0000710942
Indulás:	2012.08.07
Devizanem:	PLN
A teljes alap nettó eszközértéke:	5 742 093 551 HUF
Intézményi sorozat nettó eszközértéke:	48 599 179 PLN
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,201660 PLN

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 lekötne 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 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 o Ubezpieczeni na Zycie Spolka

AZ ALAP ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM:

Időtáv	Befektetési jegy	Benchmark
indulástól	4,53 %	5,20 %
2015	0,83 %	1,68 %
2014	9,56 %	9,45 %
2013	0,46 %	1,99 %



----- 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.

KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 3,46 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 3,39 %

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 időszakos szórása alapján:

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 aukcióján. A kereslet nagy volt a papírok iránt (11,3mrd vs 7,6mrd PLN) és a piac szépen felszívta a kibocsátást. Mrowiecki 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 ideai amerikai kamatemelés esélye nőtt a kommunikáció és a 3 emelésre 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. Mideközben kedvező költségvetési számok láttak napvilágot, ami összességében a 10 év 5 év meredekség csökkenését váltotta ki a hozamgörbén. Ugyanakkor továbbra is napirenden van a minimum nyugdíj emelése és egyes 2017-es kormányzati kiadási tételeket áthozhatnák 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 Mrowiecki váltotta. A rali végül elvesztette a lendületét, a lengyel hozamok pedig a havi csúcspontjuk közelében zárták a szeptembert. Magasabb hozamszinteken zártuk az alsúlyunkat, ami jó döntésnek bizonyult.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉTELE 2016.09.30

Eszköz típusa	Résarány
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 résarányt 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)

Lejárat szerinti megoszlás:

