

AEGON BELFÖLDI KÖTVÉNY

BEFEKTETÉSI ALAP

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő: AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
(1091 Budapest, Üllői út 1.)

Letétkezelő: Citibank Rt.

Vezető forgalmazó: Concorde Értékpapír Zrt

Forgalmazók: HVB Bank Zrt., CIB Bank Zrt., Citibank Rt., Takarékbank Rt., Raiffeisen Bank Zrt.

Az alap nyilvántartásba vételének kelte: 1998. március 16.

Devizanem: magyar forint

Benchmark összetétele: 100% MAX Composite

Alap nettó eszközértéke: 4 390 970 823 Ft (2006. 11. 30.)

1 jegyre jutó nettó eszközérték: 2,437859

AEGON Belföldi kötvény eszközösszetétele, 2006. 11. 31.

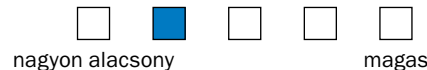
Magyar államkötvények	98,73%
Diszkont kincstárjegyek	0,67%
Számlapénz	0,04%
Állampapír repo	0,56%
Összesen	100,00%
Tőkeáttétel	0,00%
Származtatott Ügyletek	0,00%

Befektetési horizont:

A javasolt minimális befektetési idő



Kockázati besorolás a napi hozamok elmúlt időszakai szórása alapján

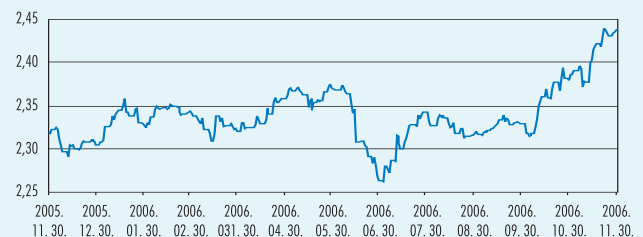


Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	12 hónap*	2005 év	2004 év	2003 év	2002 év	2001 év
Hozam	5,14%	8,75%	13,0%	1,19%	11,3%	12,5%
Referencia hozam**	5,33%	7,45%	12,1%	-0,1%	8,81%	10,4%

* 2006. november 30-ig elért teljesítményt mutatja.
** A referencia index nettó hozama

AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN (EGY JEGYRE JUTÓ ESZKÖZÉRTÉK)



Az alapok múltbeli teljesítménye nem nyújt garanciát a jövőbeli hozamok nagyságára. 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.

Befektetési politika:

Az alap portfóliójába kizárólag magyar állampapírok, magyar állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és gazdálkodó szervezet, valamint helyi önkormányzat által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kerülhetnek. A kockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő elemzéseket végez az értékpapírok kockázati tényezőiről, és mélyreható számításokkal támasztja alá döntéseit. A kiválasztásnál fontos szerepet játszik az a szempont, hogy az értékpapír likvid legyen.

Az alacsony kockázati szint melletti magas hozam, a szakszerű diverzifikáció és az aktív portfóliókezelés együttes hatásának eredményeként történő megvalósítását tartja az Alapkezelő az egyik legfontosabb piaci kihívásnak.

Piaci összefoglaló:

Novemberben tovább folytatódott az októberben megindult vételi nyomás a hazai állampapírpiacra. A hozamok tovább csökkentek (árfolyamok emelkedtek) minden lejáraton. Az egyéves diszkont-kincstárjegy hozama 8,27%-ról 8%-ra mérséklődött. A hároméves kötvény mintegy 30 bázispontot csökkent, és 7,76 körül zárta a hónapot. Az ötéves szegmens 0,2 százalékpontot (20 bázispont) esett, és 7,30%-os kamaton állapodott meg. A tízéves lejárat 6,88-ra csökkent, a tizenöt éves hozam 7,05%-ról 6,80-ra mérséklődött. A Magyar Nemzeti Bank november végi ülésén az elemzők várakozásaitól eltérően 8%-on tartotta az alapkamatot, és nem szigorította tovább a monetáris kondíciókat. A változatlan kamatszint a mi várakozásainkkal egybevágott, a befektetési alapokat erre pozícionáltuk, az éves lejáratú állampapír látványos hozamesése is ennek tudható be. A hazai kötvényalap versenytársait megelőzte a hosszú átlagos futamidejének és a papírok felértékelődésének köszönhetően.

Véleményünk szerint a hazai kötvényekben továbbra is jelentős a felértékelődési potenciál a következő másfél, két év során a fiskális egyensúly javításának következtében. Mivel a kötvényalap a hosszú papírokat súlyozta felül az elmúlt időszakban azok relatíve olcsósága miatt, egyelőre érzékeny a kisebb hozamemelkedésre is, de a most középtávra befektetők jelentős értéknövekedésre számíthatnak kb. két éves időtávon, mindez azonban nem zárja ki, hogy rövidtávon esetleg csökkenjen a hazai kötvényalap árfolyama, figyelembe véve az elmúlt hónap rendkívül jó teljesítményét. Decemberben különösebb elmozdulásra még nem számítunk. 2007 elején még lehetnek kedvezőtlen folyamatok az átmenetileg magasabb infláció hatására, de középtávú befektetőknek mindenképpen javasoljuk a belföldi kötvényalapot.