

# 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:** Erste Bank Befektetési Zrt., Unicredit Bank Hungary Zrt., CIB Bank Zrt., Citibank Rt., Takarékbank Rt., Raiffeisen Bank Zrt., Equilor Befektetési Zrt., Codex Értéktár és Értékpapír Zrt.

**Az alap nyilvántartásba vételének kelte:** 1998. március 16.

**Devizanem:** magyar forint

**Benchmark összetétele:** 100% MAX Composite

**Alap nettó eszközértéke:** 4 189 034 714 Ft (2007. 02. 28.)

**1 jegyre jutó nettó eszközérték:** 2,468235

## AEGON Belföldi kötvény eszközösszetétele, 2007. 02. 28.

Magyar államkötvények	92,38%
Diszkont kincstárjegyek	7,46%
Számlapénz	0,16%
Állampapír repo	0,00%
Összesen	100,00%
Tőkeáttétel	0,00%
Származtatott Ügyletek	0,00%

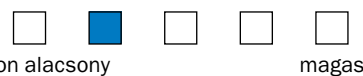
hozamemelkedésre is, de a most középtávra befektetők jelentős értéknövekedésre számíthatnak kb. egy éves időtávon, mindez azonban nem zárja ki, hogy rövidtávon esetleg csökkenjen a hazai kötvényalap árfolyama. Véleményünk szerint 2007 második negyedévéől jelentős árfolyam-emelkedés várható. Úgy látjuk, hogy március közepére második felére kifutnak a bizonytalansági tényezők is. Középtávra befektetőknek mindenképpen vételre javasoljuk a belföldi kötvényalapot.

## Befektetési horizont:

A javasolt minimális befektetési idő



Kockázati besorolás a napi hozamok elmúlt időszaki szórása alapján



## Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	12 hónap*	2006 év	2005 év	2004 év	2003 év	2002 év	2001 év
Hozam	5,36%	7,06%	8,75%	13,0%	1,19%	11,3%	12,5%
Referencia hozam**	%	5,43%	7,45%	12,1%	-0,1%	8,81%	10,4%

\* 2007. február 28-ig elért teljesítményt mutatja.  
\*\* A referencia index nettó hozama

## Befektetési politika:

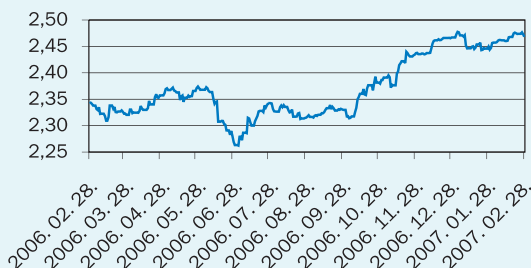
Az alap portfóliójába kizárólag magyar állampapírok, magyar állam által garantált hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok és gazdálkodó szervezet, valamint helyi önkormányzat által kibocsátott hitelviszonyt megtestesítő értékpapírok kerülhetnek. A kockázat csökkentése érdekében az Alapkezelő elemzéseket 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 mellett magas hozam, a szakszerű diverzifikáció és az aktív portfóliókezelés együttes hatásának eredményeként történő megvalósítását tartja az Alapkezelő az egyik legfontosabb piaci kihívásnak.

## Piaci összefoglaló:

2007. év első két hónapjában a kötvények hozamai korrekciós mozgásba kezdtek. A korrekció oka a gyakorlatilag töretlen hozamcsökkenés során kialakult technikailag túlvett állapot volt, melyre általában így reagálnak a piacok. A hozamgörbe alapvetően egy hajszálnyival tovább invertálódott, a 3 éves futamidejű kötvények hozamai kis mértékben jobban emelkedtek, mint a 10 éves papíroké. Alapvetően az egész hozamgörbe mintegy 30-40 bázisponttal ugrott feljebb januárban. Február során egy szűk sávban mozogtak a hozamok: az egy éves DKJ 8,20-8,10% között ingadozott, az ötéves kötvény szinte el sem mozdult a 7,45%-os hozamszintről, a tízéves papír pedig 7,00-6,95 között mozgott. A piacon a külföldi befektetők részéről láthatunk komolyabb eladásokat, mely felelős az előzőekben említett hozamemelkedésért. Az átmeneti magasabb inflációs kilátások bizonytalanná tettek egyes befektetői csoportokat, akik eladással reagáltak az új helyzetre. A rövidtávon magasabb inflációs adatok, azonban csak a rövidebb futamidejű állampapírok árfolyamára kellene, hogy hasson, ezért indokolatlannak tartottuk az 5-10 éves kötvények hozamemelkedését. A januári gyengülés ellenére kijelenthetjük, hogy továbbra is pozitív trend uralkodik a piacon, mely jól látszik, hogy a jelenlegi hozamszintek mellett nem találunk erősebb eladókat, emellett a kéthetente tartott államkötvény-aukciókon a kereslet igen erős. Az alap futamidejét tovább növeltük a fentiekben említett magas hozamon történő vételi lehetőségek során. Mivel az alap futamideje alapvetően hosszúnak mondható, magasabban van, mint a referencia index által képviselt futamidő, ezért a teljesítmény februári hónapban elmaradt az előző hónapokétól, de várakozásainknak megfelelően ebben az évben ismét átlagon felüli megtérülésre számíthatunk.

Véleményünk szerint a hazai kötvényekben továbbra is jelentős a felértékelődési potenciál a következő egy év során a fiskális egyensúly javításának következtében. Mivel a kötvényalap a hosszú papírokat súlyozta felül az elmúlt időszakban azok relatív olcsósága miatt, érzékeny a kisebb

## 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.