

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: 11 105 837 279 Ft (2007. 12. 31.)

1 jegyre jutó nettó eszközérték: 2,579543

AEGON Belföldi kötvény eszközösszetétele, 2007. 12. 31.

Magyar államkötvények	92,53%
Diszkont kincstárjegyek	0,00%
Számlapénz	0,69%
Állampapír repo	6,78%
Összesen	100,00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel	22,63%
Származtatott ügyletek	0,00%

sérülékeny országnak számítunk a feltörekvő piacok között. Így az ilyen „menekülés a kevésbé kockázatos eszközökbe” tőkeallokációs folyamat során a forint eszközök leértékelődnek az eladási hullám következtében.

Az elmúlt hónap hozamemelkedése során a hazai kötvénypiac a korábbi szinteknél is jobban, látványosan túlradottá vált. Ugyan az infláció csökkenése – és ezért a kamatsökkentési ciklus – jóval lassabb és elnyújtottabb lesz a korábban vártnál, de a hozamgörbe hosszú vége, azaz 10-15 éves lejáratú papírok extrém olcsókká váltak. Az alap lejáratú szerkezetét már december elején ennek megfelelően átrendeztük: nagy súlyt fektettünk a 10-15 éves lejáratú kötvényekbe, és nagyon keveset a 2-5 éves lejáratokba: a nagyon rövid és a nagyon hosszú kötvényeket preferáljuk továbbra is.

Véleményünk szerint a december végi szinteken rendkívül olcsónak számít a hazai kötvénypiac. Középtávra befektetőknek, akiknek alacsony a kockázatvállalási hajlandósága, javasoljuk az alapba történő beszállást a jelenlegi szinteken. Előfordulhat még további gyengülés, de várakozásaink szerint egy ilyen mozgás potenciáljára korlátozott és átmeneti lehet.

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.

Befektetési horizont:

A javasolt minimális befektetési idő



Kockázati besorolás a napi hozamok elmúlt időszaki szórása alapján



Piaci összefoglaló:

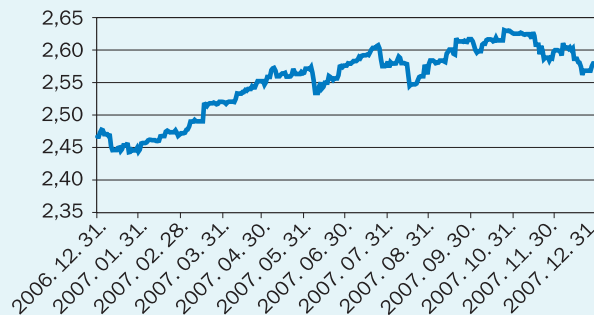
A belföldi kötvények negatív hónapot zártak decemberben is folytatva korábbi rossz teljesítményüket. A hozamok jelenösen emelkedtek, ami a kötvényárfolyamok csökkenését eredményezte. Az alap 1% körüli értékcsökkenést szenvedett a múlt hónapban, hasonlóan novemberhez. A rövid oldali hozamszinten látszik, hogy a korábban kiárazott kamatsökkentést már esetleges kamatemelés bearázása követte. A hároméves kötvény hozama 7,33%-ról 7,55 fölé ugrott, az ötéves 7,15%-ról 7,45%-ra nőtt, a tízéves papír szintje 6,83%-ról 7,10%-ra ment fel, a tizenöt éves kötvény kamatszintje pedig 6,65%-ról 6,86%-ig emelkedett. A kötvénypiaci gyengülés – az előző hónaptól eltérően – a forint relatív stabilitása mellett zajlott le. Az euróval szemben egész hónap során 253 körül ingadozott a hazai fizetőeszköz. A belföldi kötvények folyamatos gyenge teljesítménye jelentős mértékben a globális kockázatkerülés fokozódásának köszönhető. Az amerikai jelzálogpiaci problémák, valamint a likviditási válság következtében a befektetők kockázatvállalása lecsökkent: eladják a kockázatos eszközöket és veszik az amerikai, illetve német állampapírt. A magyar forint kötvények – a magas költségvetési hiány következtében – kockázatos eszköznek minősülnek egy nemzetközi befektető számára, viszonylag

Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	12 hónap*	2006 év	2005 év	2004 év	2003 év	2002 év	2001 év
Hozam	4,56%	7,06%	8,75%	13,0%	1,19%	11,3%	12,5%
Referencia hozam**	5,12%	5,43%	7,45%	12,1%	-0,1%	8,81%	10,4%

* 2007. december 31-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