



Aegon Nemzetközi Kötvény Befektetési Alap

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

Alapkezelő:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Letétkezelő:	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe
Vezető forgalmazó:	AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.
Benchmark összetétele:	80% Merrill Lynch Global Government Bond Index II ex-Japan USD (total return) + 20% ZMAX Index
ISIN kód:	HU0000702477
Indulás:	1999.04.21
Devizanem:	HUF
A teljes alap nettó eszközértéke:	1 151 804 257 HUF
HUF sorozat nettó eszközértéke:	1 151 804 257 HUF
Egy jegyre jutó nettó eszközérték:	1,950722 HUF

BEFEKTETÉSI POLITIKA:

Az Alap célja, hogy olyan, kimondottan defenzív befektetési portfóliót hozzon létre Befektetői számára, amely jellemzően fejlett piaci államkötvényekre és azokhoz kapcsolódó tőzsdei származékos ügyletekbe fektet a lehető legnagyobb hozam elérése érdekében, árfolyamkockázat vállalása mellett. Az Alapkezelő szándékai szerint az Alap portfóliójában külföldi államok valamint devizakülföldi társaságok nyilvános forgalombahozatal során kibocsátott kötvényei alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális diverzifikációt (kockázatmegosztás) elveit tartja szem előtt. Ennek alapján a külföldi értékpapírok között csak a nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett papírokat vásárolja. A nem befektetési kategóriájú papírok tervezett arányát alacsonyan tartja, ha ez a tervezett arány adott kibocsátó leminősítése miatt átlépésre kerül, azt az Alapkezelő a vonatkozó jogszabályok által megszabott feltételek mellett helyreállítja. Az Alapkezelő a tőle elvárható maximális gondossággal, saját belátása és döntése alapján, a vonatkozó jogszabályok és a Kezelési Szabályzatban foglalt korlátozások betartása mellett alakítja ki az Alap forrásainak felhasználási módját, a befektetési arányokat annak érdekében, hogy az Alap - az Alapkezelő várakozásainak megfelelő jövőbeni kockázatok és hozamok függvényében - hosszabb távon megvalósítsa célját. A működés során azonban az Alapkezelő azt tartja szem előtt, hogy a portfólió kialakításakor kötvények határozzák meg az Alap jellegét. Ennek megfelelően az Alapban adott pillanatban tartható kötvények aránya elérheti a mindenkori törvényes maximumot. A kötvényportfólió kialakításánál a befektetési piacok makrogazdasági környezetének figyelembevétele mellett elsősorban fundamentális elemzésekre támaszkodva egy hosszú távú befektetési portfólió kialakítása a cél. A likviditás biztosításának érdekében az Alap magyar állampapírokat (elsősorban diszkont kincstárjegyeket) és MNB kötvényeket vásárolhat, ám a jelenlegi törvényi szabályozásnak megfelelően akár 100% is lehet a portfólióban a külföldi kötvények aránya. Az Alapkezelőnek saját döntése alapján lehetősége van a devizakockázatok egészét vagy egy részét határidős devizapozíciókkal fedezni a törvényi feltételek betartása mellett.

FORGALMAZÓK

Aegon Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., CIB Bank Zrt., Codex Tőzsdéügynökség és Értéktár Zrt., CONCORDE Értékpapír Zrt., Equilor Befektetési Zrt, Erste Befektetési Zrt., Raiffeisen Bank Zrt., Takarékbank Zrt, Unicredit Bank Hungary Zrt.

A SOROZAT ÁLTAL ELÉRT NETTÓ HOZAM:

Időtáv	Befektetési jegy	Benchmark
indulástól	3,45 %	4,22 %
2018	3,34 %	5,25 %
2017	-5,90 %	-4,07 %
2016	1,07 %	2,24 %
2015	3,72 %	4,09 %
2014	21,94 %	22,76 %
2013	-3,51 %	-4,21 %
2012	-2,48 %	-3,23 %
2011	19,06 %	17,60 %
2010	6,45 %	10,65 %
2009	3,56 %	-0,17 %
2008	7,24 %	15,18 %

A SOROZAT TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN



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 mindenkori érvényes kondíciós listával együtt megtalálható a forgalmazási helyeken. A befektetési alap forgalmazásával (vétel, tartás, eladás) kapcsolatos költségek az alap kezelési szabályzatában és a forgalmazási helyeken megismerhetők.

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 időszakai 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 globális növekedési kilátásokkal kapcsolatos aggodalmak miatt növekedése miatt továbbra is nagy a nyomás a piacokon. A fiskális stimulus hatásának lecsengése miatt az USA gazdasági növekedése lassul, miközben az Euró övezet és Japán gazdasági fellendülése is lassabb és a kínai gazdasági adatok is gyengébbek. A gyenge teljesítmény fő mozgatórugói a FED kamatemelési ciklusa, a növekvő kereskedelmi háborús feszültségek, a politikai zűrzavar, valamint az USA-n kívüli világ lassuló növekedése voltak. Azonban, ami az elmúlt negyedév és év globális részvény-, kötvény-, hitel- és áruipiaci visszaeséseit illeti, az ok nem volt teljesen egyértelmű. A rendszerszinten fontos gazdaságok nemhogy nem kerültek szembe recesszióval, vagy átlag alatti gazdasági növekedéssel, de a legtöbb gazdasági szereplő nem is fontolt meg recessziós forgatókönyvet 2019-re. A világ néhány részén, nevezetesen Európában és Kínában elmaradt a gazdasági növekedés, de a 2018 és 2019-es évre vonatkozó globális növekedési előrejelzést csupán kismértékben módosították lefelé. Az elmaradó GDP növekedés azonban nem akadályozta meg az európai, japán és amerikai jövedelemnövekedést. A gyenge decemberi teljesítmény után több, mint a globális részvénypiac fele (több, mint 20%-os) árfolyamcsökkenést tapasztalt és szinte az összes piac (lefelé több, mint 10% de kevesebb, mint 20%) korrekció volt. Az egyedüli részvénypiacok akik nem voltak korrekciós fázisban, azok az MSCI Brazil és a Nifty 50 indexek és a 2018-ban legnagyobb esést elszenvedő piacok pedig a görög és shanghai tőzsdék voltak. Természetesen, a két legutóbbi medvepiaci időszak - a dotcom lufival és a pénzügyi válsággal - összehasonlítva, amikor is az S&P 500 index 49%-os és 57%-ot esett, még mindig sokkal kisebb a csökkenés, eddig 19,8%. Az OPEC és nem OPEC olajtermelő országok 2017-es és 2018 első félévében történt termeléscsökkentése növelte az árakat, elősegítette a nem OPEC olajtermelő országok kínálatnövekedését, nem utolsósorban az USA-ban is, ami olyan 2019-re áthúzódo túltemeléshez vezetett, amit a termelői csoport próbál megoldani. De minél jobban próbálja az OPEC+ támogatni az árakat azzal, hogy visszatartják az olajat a piacról, annál inkább lehetőséget adnak az amerikai palaolajszektomak arra, hogy kivonja magát a kínálat növekedésének szabályozásából. Az olajárakban 2017 közepétől növekedés volt megfigyelhető, azonban mindezt az Irán elleni szankciók kinyitási időszakaának végeztével az elmúlt három hónapban mintha eltörtölték volna. Mindezt az azonban nem csak az olyan nagy gazdaságok mint pl Kína gyengébb kereslete és az iráni olajimportőrök számára nyújtott mentességek felelősek. A piacnak továbbra is meg kell emésztienie azt a tényt, hogy az amerikai palaolaj kibocsátás a várakozások felett végez és hogy Szaud Arábia lényegesen több, mint 0,5 millió hordó/nap-al megemelte a kibocsátást néhány hónap alatt. A többi OPEC tagország, főleg Líbia és Irak a vártnál több olajat termeltek ki és a venezuelai termelés pedig nem omlott össze, ahogy attól sokan tartottak. A kereskedelemmel súlyozott dollár árfolyam nyár óta 7%-kal emelkedett, ami folozta a feltörekvő piacok keresletének árugalmasságát és tovább gyengítette az olaj iránti keresetet. Az Alap összetételén nem változtattunk decemberben.

AZ ALAP ESZKÖZÖSSZETÉLE 2018.12.31

Eszköz típusa	Részarány
Államkötvények	75,43 %
Vállalati és hitelintézeti kötvények	8,72 %
Kincstárjegyek	7,05 %
Számlapénz	8,67 %
Követelés	0,44 %
Kötelezettség	-0,29 %
Összesen	100,00 %
Származtatott ügyletek	65,30 %
Nettó korrekciós tőkeáttétel	122,47 %

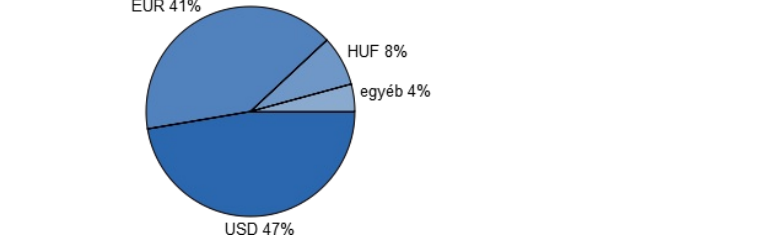
A(z) 5 legnagyobb pozíció:

US 10YR NOTE (CBT) Marc 19 Eladás
USGB 2042/02 3,125%
EURO-BUND FUTURE Mar19 Vétel
US Treasury 2022/08 1,625%
US Államkötvény 2031/02 5,375%

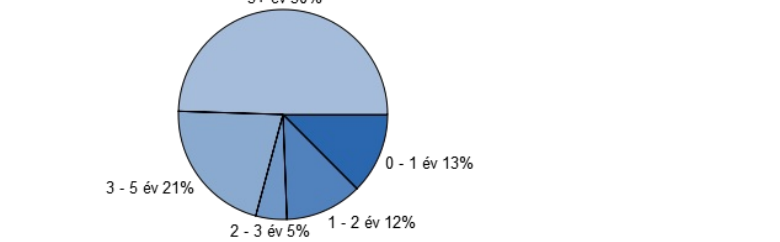
10%-nál magasabb részarányt képviselő eszközök

USGB 2042/02 3,125% (Amerikai Egyesült Államok)
USGB 2022/08 1,625% (Amerikai Egyesült Államok)

Devizánkénti megoszlás:



Lejárat szerinti megoszlás:



KOCKÁZATI MUTATÓK AZ ELMÚLT 12 HÓNAPRA:

Az alap heti hozamokból számolt évesített szórása: 5,71 %
A benchmark heti hozamokból számolt évesített szórása: 5,57 %