

# BayernLB Fonds, luxemburgi befektetési alapok

## BayernInvest Convertible Bond Fonds

**Az Alapkezelő által német nyelven készített Portfóliójelentés rövidített, magyar nyelvű változata**

**2015. január**

A nyugodt évkezdést követően a befektetők a hónap második felében már a részvények komolyabb ingadozásával szembesültek a részvénytőzsdéken. Sokakat meglepetésként ért a svájci jegybank azon döntése, hogy megemeli a svájci frank euróhoz viszonyított minimum árfolyamát. Ennek következményeként a svájci frank megerősödött, a svájci részvénytőzsde pedig több, mint 10 százalékos veszteségeket is elért. Az Európai Központi Bank ismét bejelentette, hogy beindítja várva várt kötvényfelvásárlási programját. A likviditás növelésének híre – a gyenge valutával együtt – szárnyakat adott az euróövezet részvényeinek. Így a DAX januárban 9 százalékos nyereséget könyvelhetett el. E folyamat elszenvedőit főként az Atlanti óceán másik partján kell keresnünk. Amerikában, ahol éppen most van a vállalati beszámoló időszezonja, egyre több vállalat panaszkodott az erős dollárra. Az S&P vezető index a hónapot -1,74 százalékos veszteséggel zárta. A japán piac, amely továbbra is jól tud profitálni a japán jegybank expanzív pénzügypolitikájából, a hónapot kismértékű, 1,29 százalékos árfolyamnyereséggel zárta.

A kamatok alakulását tekintve az éve elején tovább folytatódott a kamatok csökkenő trendje. Az államkötvények hozamai a világban mindenhol – néhol jelentős mértékben is – csökkentek. A tízéves amerikai államkötvények (treasuries) hozama a hónap végén 53 bázisponttal volt alacsonyabb decemberhez képest, és értéke jelenleg 1,64 százalékon áll. Svájcban először a tízéves államkötvények esetében tapasztalható negatív hozam. Az európai vállalatok kockázati felárai az év első hónapjában kis mértékben csökkentek. Ezzel szemben az USA-ban és a feltörekvő piacokon emelkedés volt tapasztalható.

Az átváltoztatható kötvények pozitív értékekkel indították az évet. Ebben nagy szerepet játszott az, hogy a piaci környezet igen kedvezően alakult eme eszközosztály számára. A kibocsátási tevékenység – 4 milliárd USA-dollár értékben – továbbra is elmarad a várakozásainktól. Az átváltoztatható kötvények piacán megjelenő kibocsátók között pedig szinte kizárólag amerikai szereplőket lehet említeni.

A BayernInvest Convertible Bond Fonds januárban jól tudott profitálni a pozitív piaci környezetből, és kedvező értékkel indította az újévet. Az Európai Központi Bank azon lépései, hogy a gazdaságot egy még expanzívabb pénzügypolitikával támogassa, különösen az európai tőkepiacok esetében eredményezett árfolyamnyereségeket. Ismét kivételt jelentettek az energiaszegmens tőkepiacai, amelyekre a továbbra is eső energiaárak voltak kedvezőtlen hatással. Ezen kívül az exportorientált amerikai tőkepiacok esetében volt látható az erősebb dollár negatív hatása.

Az alapon egyrészt megemeltük a gyenge valutából jól profitáló európai tőkepiacok arányát. Másrészt csökkentettük az amerikai technológiai tőkepiacok súlyát, hiszen itt a

valuta említett alakulása miatt inkább gyenge teljesítmény várható. Új kibocsátások vásárlására nem került sor az elmúlt hónapban, az elkövetkező hónapokban azonban már számolunk a kibocsátási tevékenység jelentős emelkedésével.

---

**Az alapra vonatkozóan teljes körű információk német nyelven az alábbi helyen érhetők el:**

<http://www.bayerninvest.lu/de/fondsdaten/bayerninvest-fonds/index.html>

**Az alapra vonatkozó Kiemelt befektetői információk magyar nyelven az alábbi helyen érhetők el:**

[http://www.mkb.hu/lakossagi/megtakaritasok/befektetesi\\_alapok/bayernlb/index.html](http://www.mkb.hu/lakossagi/megtakaritasok/befektetesi_alapok/bayernlb/index.html)

**Kibocsátó alapkezelő társaság:**

3, rue Jean Monnet, L-2180 Luxembourg, [www.bayerninvest.lu](http://www.bayerninvest.lu), [info@bayerninvest.lu](mailto:info@bayerninvest.lu).

**Magyarországi forgalmazó: MKB Bank Zrt.**

Ebben a portfólió jelentésben közzétett információk birtokában nem vonhatók le következtetések az alap jövőbeni alakulása tekintetében. A befektetési jegyek vétele csakis a Kiemelt befektetői információk, az Értékesítési Tájékoztató és Kezelési Szabályzat alapján, valamint az éves- és féléves beszámolók figyelembevételével – melyek az alapkezelőnél és az értékesítési helyeken igényelhetők – történik.

Felhívjuk szíves figyelmüket, hogy a Bayern LB Fonds nem a magyar, hanem a luxemburgi jogszabályok alapján működő befektetési alap, ezért kérjük Önöket, hogy az alap működésével és a kockázatokkal kapcsolatosan figyelmesen olvassák el a Kiemelt befektetői információkat, valamint az Értékesítési Tájékoztatót.