

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: 9 861 167 601 Ft (2007. 07. 31.)

1 jegyre jutó nettó eszközérték: 2,58217

AEGON Belföldi kötvény eszközösszetétele, 2007. 07. 31.

Magyar államkötvények	89,43%
Diszkont kincstárjegyek	1,01%
Számlapénz	1,14%
Állampapír repo	8,43%
Összesen	100,00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel	22,04%
Származtatott ügyletek	0,00%

ban. A hároméves kötvény útja: 6,85-6,68-7,05%. Ezzel a leértékelődéssel párhuzamosan zajlott a forint gyengülése is: július elején nyaralni indulók még 246 forint körül vehettek meg egy eurót, most augusztus elején ezt 252-253 körül tehetik meg.

A kedvezőtlen piaci hangulat addig tarthat, amíg a kiváltó ok, az amerikai jelzálogpiac nem konszolidálódik. Kis idő elteltével a befektetők újra a magasabb hozamú-magasabb kockázatú eszközöket fogják preferálni. Akkor megszűnik a negatív hangulat, és az újabb vételi érdeklődés erősíteni fogja a hazai állampapírokat, valamint a forintot. A következő hetekben a helyzet konszolidálódását várjuk, de nem zárható ki további átmeneti gyengülés a hazai kötvényalapon.

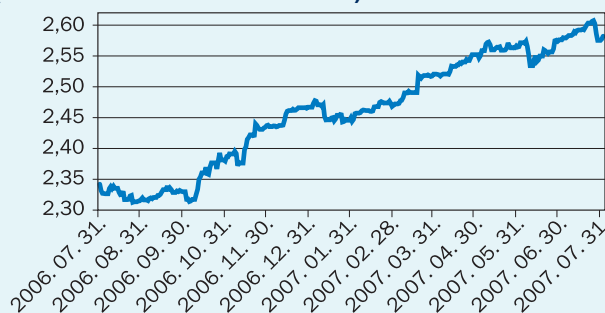
A hazai kötvényektől a következő fél év során hozamcsökkenést várunk. Az árfolyamok ingadozása tovább folytatódhat a kedvezőtlen nemzetközi körülmények hatására, ugyanakkor a hazai makrogazdasági helyzet folyamatosan javuló megítélése további felértékelődést hoz a belföldi kötvényekben. Az idei év második felére, de még 2008 első felére is javasoljuk a belföldi kötvényalapba fektetést.

Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	12 hónap*	2006 év	2005 év	2004 év	2003 év	2002 év	2001 év
Hozam	10,25%	7,06%	8,75%	13,0%	1,19%	11,3%	12,5%
Referencia hozam**	8,39%	5,43%	7,45%	12,1%	-0,1%	8,81%	10,4%

* 2007. július 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.

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.

Befektetési horizont:

A javasolt minimális befektetési idő



Kockázati besorolás a napi hozamok elmúlt időszaki szórása alapján



Piaci összefoglaló:

A hazai kötvények változatos mozgást produkáltak július során. A hónap eleji hozamszintekhez képest egy komolyabb kamatemelkedés következett be (ami a kötvények árának csökkenését okozta, rontva az alap teljesítményét). A múlt hónap elején még pozitív feltörekvő piaci hangulat uralkodott, amelynek során a hónap közepéig vették a befektetők a magyar állampapírokat, amelyek árfolyama folyamatosan felértékelődött. Július második felében azonban az amerikai jelzáloghitelezési piac problémái negatív piaci hangulatot okoztak, és a befektetők kockázati étvágya jelentősen visszaesett. Ennek következtében eladták a feltörekvő piaci, azaz kockázatosabbnak ítélt befektetéseiket, köztük a magyar állampapírokat is, és vették a fejlett piaci - amerikai, német - államkötvényeket.

A hónap második felében az emelkedő hazai kamatszintek a kötvényalap árfolyamának visszaesését eredményezték. A tízéves államkötvény hozama először 6,62%-ról 6,46-ra csökkent, majd másfél hét alatt felugrott 6,73%-ra. Az ötéves papír 6,76%-ról 6,54-ig mérséklődött, majd 6,88-ig ugrott a negatív hangulat-