

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: 10 908 088 987 Ft (2007. 08. 31.)

1 jegyre jutó nettó eszközérték: 2,58404

AEGON Belföldi kötvény eszközösszetétele, 2007. 08. 31.

Magyar államkötvények	83,41%
Diszkont kincstárjegyek	0,92%
Számlapénz	0,54%
Állampapír repo	15,14%
Összesen	100,00%
Tőkeáttétel	20,43%
Származtatott Ügyletek	0,00%

kötvénynek 6,60% volt az alja júliusban, 7,15%-on érte el a csúcát, és augusztus végére 7,05-ös hozamszinten stabilizálódott. Látványos mozgást produkált a hároméves állampapír is: 6,70%-os aljról, 7,40%-ig felugrott, és 7,20%-on konszolidálódott hónap végére.

A turbulenciának következtében a kötvényalap jegyértéke látványosan beszakadt július második felében és augusztus során. A hónap végére erősödött, visszanyerve egy keveset az előző hetek veszteségéből. Amíg a nemzetközi tőkepiaci helyzet volatilis marad, addig a hazai kötvénypiacotól is bizonytalankodást, újabb gyengülési hullámokat várunk. Pozitív középtávú várakozásainkat a hazai kötvényalappal szemben továbbra is fenntartjuk, sőt a jelenlegi helyzetben kifejezetten olcsónak találjuk a magyar kötvényeket. A magyar makrogazdasági egyensúlyi helyzet trendszerű javulást mutat. A dezinfláció folytatódik. A jelenlegi negatív fejlemények kizárólag a nemzetközi tőkepiaci hajlandóság csökkenésének, és a likvidálásoknak köszönhető. Amint az amerikai jelzálogpiaci helyzet konszolidálódik, és a bankközi piac működése helyreáll a hazai kötvénypiacon is újra feltámad a vételi érdeklődés. Középtávra befektetőknek, a következő hetek feltételezett bizonytalanságai ellenére is, vételre ajánljuk a belföldi kötvényalapot.

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.

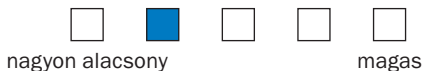
Az alacsony kockázati szint melletti magas hozam, a szakszerű diverzifikáció és az aktív portfóliókezelés együttes hatásának eredményeként történő megvalósítását tartja az Alapkezelő az egyik legfontosabb piaci kihívásnak.

Befektetési horizont:

A javasolt minimális befektetési idő



Kockázati besorolás a napi hozamok elmúlt időszaki szórása alapján



Piaci összefoglaló:

A hazai kötvények változatos mozgást produkáltak augusztus során. A július végi eladások után még az augusztus hónap eleji hozamszintekhez képest is egy újabb, komoly kamatemelkedés következett be (ami a kötvények árának csökkenését okozta, rontva az alap teljesítményét). Július második felében robbantak ki a nemzetközi tőkepiaci problémák: az amerikai jelzáloghitelkezési 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. Ez a folyamat dominált augusztus során is.

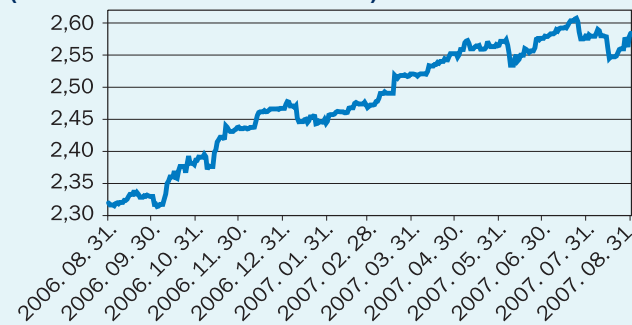
Augusztus az emelkedő hazai kamatszintek a kötvényalap árfolyamának visszaesését eredményezték. Csak a hónap végén, szeptember elején konszolidálódott a piac: egy kis erősödést tapasztaltunk a hazai kötvény- és forintpiacon. A tízéves államkötvény hozama a július közepi 6,45%-ról augusztus második felére 7,00%-ra emelkedett, ott tetőzött, majd szeptember elejére 6,80%-ra mérséklődött. Az ötéves

Az alap által elért nettó hozam:

Időtáv	12 hónap*	2006 év	2005 év	2004 év	2003 év	2002 év	2001 év
Hozam	11,39%	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. augusztus 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