

# AEGON EMMA EMERGING MARKETS KÖTVÉNY ALAP

2007. I. FÉLÉVES JELENTÉS

A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON EMMA Emerging Markets Kötvény Alap (továbbiakban: az Alap) alapkezelője - a tőkepiacról szóló 2001.évi CXX. törvény előírásai szerint - az Alap 2007. I. félévi működésének bemutatása céljából készítette.

Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatalához készült, a PSZÁF III/110.518-1/2007. számú határozatával jóváhagyott tájékoztatóban található meg. A hivatkozott tájékoztató az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelőnél, az Alap befektetési jegyeinek főforgalmazójánál, az Alap befektetési jegyeinek forgalmazási helyein, valamint az Alapkezelő honlapján: [www.aegonalapkezelő.hu](http://www.aegonalapkezelő.hu) tekinthető meg.

Budapest, 2007 augusztus 08.



Heim Péter  
elnök-vezérigazgató



Kocsis Bálint  
vezérigazgató

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK AZ ALAPRÓL

**Az Alap elnevezése:**

AEGON EMMA Emerging Markets Kötvény Alap

**Az Alap rövid neve:**

AEGON Emma Alap

**Az Alap lajstromszáma:**

1111-220

**Az Alap fajtája**

nyíltvégű

**Az Alap típusa**

nyilvános

**A kibocsátásra kerülő Befektetési jegyek sorozata és típusa**

A Tőkepiaci törvény 5. § (1) bekezdés 23. pontja szerint dematerializált formában előállított, "A" sorozatú, névre szóló Befektetési jegyek. A Befektetési jegyek névértéke 1 forint.

A Befektetési jegyek ISIN kódja:

AEGON EMMA Emerging Markets Kötvény  
Alap

HU-0000705256

**Az Alap futamideje:**

Az Alap határozatlan időre jött létre

**Az Alap üzleti éve**

Az üzleti évek megegyeznek a naptári évekkkel.

**Az Alap saját tőkéje**

Az Alap saját tőkéje induláskor a Befektetési jegyek névértékének és darabszámának szorzatával egyezett meg. Az Alap működése során a saját tőke a nettó eszközértékkel azonos, maximális tőke nincs meghatározva.

**A Befektetők köre**

A Befektetési jegyeket egyaránt megvásárolhatják devizabelföldi és devizakülföldi természetes személyek, jogi személyek és jogi személyiség nélküli gazdasági társaságok.

**Alapkezelő adatai**

AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt.  
1091 Budapest, Üllői út 1.  
Telefon : (06-1) 476-20-42

**Letétkezelő adatai**

UniCredit Bank Hungary Zrt.  
1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.

<b>Vezető forgalmazó adatai</b>	Concorde Értékpapír Zrt. 1123 Budapest, Alkotás u. 50.
<b>Forgalmazási helyek</b>	UniCredit Bank Hungary Zrt. 1054 Budapest, Szabadság tér 5-6.  Raiffeisen Zrt. 1054 Budapest, Akadémia u. 6.  CIB Bank Zrt. 1027 Budapest, Medve u. 4-14.  Takarékbank Zrt. Budapest, 1122 Pethényi köz 10.  Erste Bank Befektetési Zrt. Budapest, 1138 Népfürdő u. 24-26.  Equilor Befektetési Zrt. Budapest, 1037 Montevideo u. 2/c.  Codex Értéktár és Értékpapír Zrt. Budapest, 1016 Derék u. 2.
<b>Könyvvizsgáló adatai</b>	Bodlaki Ákosné Bejegyzett könyvvizsgáló – 003001 Bodlaki és Társa Auditáló Kft. 1113 Budapest, Bocskai út 44. I. em. 3.

**2007. I. FÉLÉV SZÁMOKBAN****A BEFEKTETÉSI ESZKÖZ ÁLLOMÁNY ÖSSZETÉTELE FAJTÁNKÉNT, TÍPUSONKÉNT**

Az Alap befektetési állományában bekövetkezett változások (adatok millió forintban)

Megnevezés	2007.05.14.		2007.06.29.	
	Piaci érték	Arány	Piaci érték	Arány
Készpénz és számlapénz	1002,29	100,00%	224,21	9,38%
Lekötött betét	0	0,00%	0	0,00%
Államkötvények	0	0,00%	431,99	18,06%
Diszkont kincstárjegyek	0	0,00%	0	0,00%
MNB kötvények	0	0,00%	0	0,00%
Vállalati kötvények	0	0,00%	0	0,00%
Jelzáloglevelek	0	0,00%	0	0,00%
Részvények	0	0,00%	0	0,00%
- tőzsdén jegyzett	0	0,00%	1635,69	68,40%
- tőzsdén nem jegyzett	0	0,00%	0	0,00%
Külföldi kibocsátású értékpapír	0	0,00%	0	0,00%
Határidős ügyletek piaci értéke	0	0,00%	0	0,00%
Nyitott repo	0	0,00%	99,63	4,17%
Követelés	0	0,00%	0	0,00%
Kötelezettség	0	0,00%	0	0,00%
<b>Összesen*</b>	<b>1 002,29</b>	<b>100,00%</b>	<b>2391,52</b>	<b>100,00%</b>

\*az Alap kötésnapján az eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

**A befektetési jegyek számának alakulása**

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December				
Január				
Február				
Március				
Április				
Május		2 199 888 661	-	2 199 888 661
Június	2 199 888 661	1 976 894	-	2 201 865 555

**Az Alap saját tőkéjének és az egy jegyre jutó nettó eszközértékének változása**

Időszak	Saját tőke	Egy jegyre jutó eszközérték
2006. december 30.		
2007. január 31.		
2007. február 28.		
2007. március 31.		
2007. április 30.		
2007. május 31.	2 218 189 708	1,008319
2007. június 30.	2 185 639 514	0,992631

Az Alap 2007-ben nem vett fel hitelt.

Az Alap hozamához a befektetők a befektetési jegyek visszaváltása révén – a vételi és eladási árfolyam különbözetének realizálásával – jutnak hozzá.

Az Alapkezelő működésében a tárgyidőszak alatt nem történt változás.

**A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ LEGFONTOSABB TÉNYEZŐK**

A feltörekvő piaci kötvény alap befektetési politikája szerint csak hosszú pozíciót vehet fel a kötvénypiacokon. Ez azt jelenti, hogy egy esetleges esés során nem tud hozamot generálni rövide eladásból, két lehetősége van: pozitív várakozások esetén tart egy adott feltörekvő piac kötvényeiből, negatívak esetén nem tart. Mivel a magyar kötvénypiacon 6,70-7,30% között igen magasak a kamatszintek, és vonzóak az előretekintő reálhozamok, ezért csak olyan országok kerültek be a befektetési körbe, amelyekben a kamatszint legalább a forint kamatokat eléri, valamint trendszerűen javuló fundamentumokkal rendelkezik, így felértékelődés várható az ország államadósságát megtestesítő kötvényektől. Így kerültek be a portfolióba a következő országok saját devizában denominált kötvényei: Magyarország, Törökország, Izland, Mexikó, Brazília, India, Indonézia, és minimális tételben Dél-Afrika.

A forinttal szembeni devizakockázatot nem fedeztük, mivel az alap indulásakor a forintot már túlzottan erősnek tartottuk, és a további erősödés lehetősége (amely az alap árfolyamára negatív hatást gyakorol) viszonylag korlátozott volt. Amennyiben a forint jelentősebb mértékben begyengül, akkor fogjuk fedezni a devizakockázatok egy részét. A teljes egészét nem érdemes, mivel abban az esetben az úgynevezett carry-n elbukja az alap a magasabb külföldi kamatszint által biztosított addicionális hozamot.

Az év második felében ezeknek a magas hozamú országoknak az aktív figyelését folytatjuk, és hasonló taktika alapján kezeljük a feltörekvő piaci kötvény alapot.