

# AEGON NEMZETKÖZI KÖTVÉNY

BEFEKTETÉSI ALAP

## ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK

**Alapkezelő:** AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt. (1091 Budapest, Üllői út 1.)  
**Letétkezelő:** Citibank Bank Zrt.  
**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:** 1999. 04. 21.  
**Devizanem:** magyar forint  
**Benchmark összetétele:** 80% Merrill Lynch Global Government Bond Index II ex-Japan + 20% ZMAX  
**Alap nettó eszközérték:** 3 473 511 131 Ft (2007. 07. 31.)  
**1 jegyre jutó nettó eszközérték:** 1,178106

## AEGON Nemzetközi kötvény eszközösszetétele, 2007. 07. 31.

Diszkont kincstárjegyek	0,00%
Nemzetközi kötvények	75,82%
Állampapír repo	21,89%
Számlapénz	2,29%
Összesen	100,00%
Nettó korrekciós tőkeáttétel	18,34%
Származtatott ügyletek	28,48%

a 253,5-es szintet is megnézte. Ezek a folyamatok a nemzetközi kötvény alapot tartók számára pozitív hozamot eredményeztek. Ugyanakkor addig véljük fenntarthatónak a nemzetközi kötvény-alap elmúlt pár heti jó teljesítményét, amíg az események kiváltója, az amerikai jelzálogpiaci problémái fennállnak. Amint ez elcsendesedik, a befektetők egy kis idő elteltével megint, visszavehetik a magasabb kockázatú és magasabb hozamú befektetéseket. Összességében a negatív piaci hangulat elmúltával újra a forint erősödésére számítunk és nem várunk további felértékelődést a nemzetközi kötvényektől már közép-távon sem. A nemzetközi eszközök tartását diverzifikációs céllal javasoljuk.

## Befektetési politika:

Az Alapkezelő szándékai szerint az Alapnak a törvény szerinti előírások alapján a folyamatos likviditást biztosító 15%-os hányadán túl a portfóliójában külföldi, OECD tagságú országokban kibocsátott, nyilvánosan forgalomba hozott kötvények alkotják a döntő részt. Az Alapkezelő az Alap portfóliójának kialakításakor a törvényi előírásokon túl, a biztonságot és a maximális kockázatmegosztás elveit tartja szem előtt. Ennek alapján a külföldi értékpapírok között csakis a befektetési kategóriába sorolt, nyilvánosan forgalomba hozott és külföldi tőzsdén jegyzett értékpapírokat vásárol a Nemzetközi Kötvény Alap számára.

## Befektetési horizont:

A javasolt minimális befektetési idő



Kockázati besorolás a napi hozamok elmúlt időszaki szórása alapján



## Piaci összefoglaló:

A nemzetközi kötvényalap teljesítménye erősen követi a forint euróval szembeni mozgását. Ugyanis amikor a forint erősödik, egy euró ugyan kevesebbe kerül, ha megyünk nyaralni, ugyanakkor egy eurónyi kötvényért, amit korábban, pl. 255-ön vettünk, most csak 245 forintot kapnánk. Így a nemzetközi kötvények, mint eszközcsoport hiába teljesítenek jól, az erős forint elveszi a hozamukat. Július során azonban a nemzetközi kötvényalap jól teljesített, különösen, ha összehasonlítjuk egy belföldi kötvényalappal, vagy egy globális részvényalappal. Ebből is látszik, hogy diverzifikációs célból érdemes tartani ezt az alapot. Mindkét „szegmense” jól teljesített: a nemzetközi, különösen a fejlett piaci kötvények jól teljesítettek július második felében és augusztus elején, valamint a forint is gyengült.

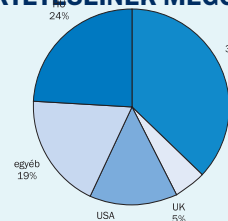
Az amerikai tízéves kötvény hozama július közepi 5,20%-os csúcsáról 4,85-re csökkent a hónap végére, és tovább esett azóta, a két éves papír hozama 5%-ról 4,63%-ig esett. A német két éves a kamatemelési várakozások ellenére 4,30%-ra csökkent, míg a német tízéves kamatszintje szintjén beesett. (A kamatok csökkenése, az árfolyamszámítás diszkontált pénzáramlás modelljéből adódóan a kötvények árának felértékelődését eredményezi.) Ennek oka az amerikai jelzáloghitelezési piac hirtelen kiobbant bizonytalan helyzete. Ennek hatására a nemzetközi befektetők kockázatvállalási hajlandósága mérséklődött. Eladták a magasabb kockázatú eszközöket, pl. feltörekvő piaci állampapírokat, vállalati kötvényeket, részvényeket, és vették az alacsony kockázatú amerikai és német (fejlett piaci) állampapírokat. Ez a folyamat a „menekülés a minőségbe”. Ennek hatására gyengült a forint árfolyama is: a múlt hónap elején 246 körül alakult a HUF/EUR árfolyam, ami augusztus elejére

## Az alap által elért nettó hozam:

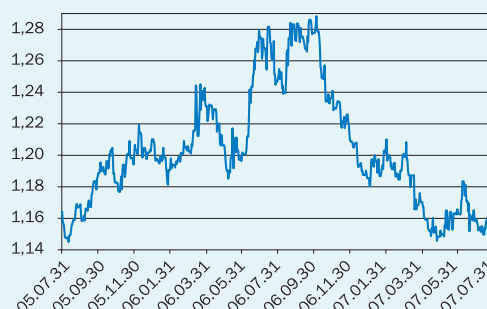
Időtáv	12 hónap*	2006 év	2005 év	2004 év	2003 év	2002 év	2001 év
Hozam	-5,71%	-2,05%	10,52%	-2,12%	5,26%	0,76%	-1,32%
Referencia hozam**	-10,12%	-4,07%	7,89%	-2,5%	5,94%	-1,3%	-2,1%

\* 2007. július 31-ig elért teljesítményt mutatja.  
 \*\* A referencia index nettó hozama

## AZ ALAP BEFEKTETÉSEINEK MEGOSZLÁSA



## AZ ALAP TELJESÍTMÉNYE AZ ELMÚLT 12 HÓNAPBAN (EGY JEGYRE JUTÓ ESZKÖZÉRTÉK)



Az alapok múltbéli 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.