

**AEGON KÖZÉP-EURÓPAI VÁLLALATI KÖTVÉNY
BEFEKTETÉSI ALAP
2011. I. FÉLÉVES JELENTÉS**


A jelen tájékoztatót az AEGON Magyarország Befektetési Alapkezelő Zrt., mint az AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap (továbbiakban: az Alap) alapkezelője - a tőkepiacról szóló 2001.évi CXX. törvény előírásai szerint - az Alap 2011. I. félévi működésének bemutatása céljából készítette.

Az Alap általános működésével kapcsolatos további adatok az Alap befektetési jegyeinek nyilvános forgalomba hozatalához készült, a KE-III-545/2010. 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.aegonalapkezelo.hu tekinthető meg.

Budapest, 2011. augusztus 15.



Kocsis Bálint
vezérigazgató



Kadocsa Péter
vezérigazgató-helyettes

ÁLTALÁNOS INFORMÁCIÓK AZ ALAPRÓL

Az Alap elnevezése

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Alap

Az Alap rövid neve

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Alap

Az Alap lajstromszáma

1111-431

Az Alap fajtája

nyíltvégű

Az Alap típusa

nyilvános

A kibocsátásra kerülő Befektetési jegyek sorozata és típusa

A Tőkepiaci törvény 5 § (1) 23. pontja szerint dematerializált formában előállított, "A" sorozatú, névre szóló Befektetési jegyek. A Befektetési jegyek alapcímlete 1 forint. A Befektetési jegyek ISIN kódja:

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Jegy „A” HU0000709597

A Tőkepiaci törvény 5 § (1) 23. pontja szerint dematerializált formában előállított, "I" sorozatú, névre szóló Befektetési jegyek. A Befektetési jegyek alapcímlete 1 forint. A Befektetési jegyek ISIN kódja:

A Befektetési jegyek ISIN kódja:

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Jegy „I” HU0000709605

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.

Az Alap nyilvános forgalomba hozatala

2011. január 12-től folyamatos forgalomba hozatal során

Alapkezelő adatai

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

Letétkezelő adatai	Citibank Europe plc Magyarországi Fióktelepe 1051 Budapest, Szabadság tér 7.
Vezető forgalmazó adatai	AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. 1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.
Forgalmazási helyek	AEGON Magyarország Befektetési Jegy Forgalmazó Zrt. 1085 Budapest, Kálvin tér 12-13.
Könyvvizsgáló adatai	Barabás Csaba Bejegyzett könyvvizsgáló – 001165 Ernst & Young Kft. 1132 Budapest, Váci út 20.

2011. I. FÉLÉV SZÁMOKBAN

A BEFEKTETÉSI ESZKÖZ ÁLLOMÁNY ÖSSZETÉTELE FAJTÁNKÉNT, TÍPUSONKÉNT

Az Alap befektetési állományában bekövetkezett változások (adatok millió forintban)

Megnevezés	31/12/2010		30/06/2011	
	Piaci érték	Arány	Piaci érték	Arány
Készpénz és számlapénz	0.00	#####	113.57	1.34%
Lekötött betét	0.00	#####	0.00	0.00%
Államkötvények	0.00	#####	0.00	0.00%
Diszkontkincstárjegyek	0.00	#####	0.00	0.00%
MNB kötvények	0.00	#####	0.00	0.00%
Vállalati kötvények	0.00	#####	714.84	8.42%
Jelzáloglevelek	0.00	#####	2,917.41	34.37%
Részvények	0.00	#####	0.00	0.00%
- tőzsdén jegyzett	0.00	#####	0.00	0.00%
- tőzsdén nem jegyzett	0.00	#####	0.00	0.00%
Külföldi kibocsátású értékpapír	0.00	#####	4,697.91	55.35%
Határidős ügyletek	0.00	#####	0.00	0.00%
Nyitott repo	0.00	#####	44.67	0.53%
Követelés	0.00	#####	0.00	0.00%
Kötelezettség	0.00	#####	0.00	0.00%
Összesen*	0.00	#####	8,488.40	100.00%

* az Alap kötésnapjainak eszközállományának értéke követelés/kötelezettség nélkül

A BEFEKTETÉSI JEGYEK SZÁMÁNAK ALAKULÁSA

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Jegy „A”

HU0000709597

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	0	0	0	0
Január	0	133,038,472	0	133,038,472
Február	133,038,472	113,319,255	0	246,357,727
Március	246,357,727	0	0	246,357,727
Április	246,357,727	63,727,785	0	310,085,512
Május	310,085,512	12,616,286	0	322,701,798
Június	322,701,798	3,510,536	130,449,168	195,763,166

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Jegy „I”

HU0000709605

Időszak	Nyitó állomány	Forgalomba hozatal	Visszaváltás	Záró állomány
December	0	0	0	0
Január	0	1,099,687,890	0	1,099,687,890
Február	1,099,687,890	5,676,113,159	0	6,775,801,049
Március	6,775,801,049	0	0	6,775,801,049
Április	6,775,801,049	99,564,983	0	6,875,366,032
Május	6,875,366,032	0	0	6,875,366,032
Június	6,875,366,032	1,389,676,341	0	8,265,042,373

AZ ALAP SAJÁT TŐKÉJÉNEK ÉS AZ EGY JEGYRE JUTÓ NETTÓ ESZKÖZÉRTÉKÉNEK VÁLTOZÁSA

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Jegy „A”

HU0000709597

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 January 2011	1.010420	134,424,733
28 February 2011	1.022404	251,877,126
31 March 2011	1.027312	253,086,249
30 April 2011	1.037309	321,654,492
31 May 2011	1.045778	337,474,441
30 June 2011	1.049901	205,531,944

AEGON Közép-Európai Vállalati Kötvény Befektetési Jegy „I”

HU0000709605

Időszak	Egy jegyre jutó eszközérték	Saját tőke
31 January 2011	1.010502	1,111,236,812
28 February 2011	1.022480	6,928,121,057
31 March 2011	1.027388	6,961,376,688
30 April 2011	1.037385	7,132,401,591
31 May 2011	1.045853	7,190,622,191
30 June 2011	1.049976	8,678,096,131

Az Alap 2011-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 Alap csak a devizakockázat fedezése céljából használ származékos terméket EURHUF és USDHUF forward határidős deviza eladási pozíció formájában.

A tárgyidőszak zárónapján a nyitott származékos ügyletek sajáttőkéhez viszonyított aránya 54,78%, a nettó korrekciós tőkeáttétel mértéke: 103,20% volt.

Az Alapkezelő működésében a tárgyidőszak alatt nem történt változás.

A BEFEKTETÉSI POLITIKA ALAKULÁSÁRA HATÓ LEGFONTOSABB TÉNYEZŐK

A január közepén indult új alapba érkezett jegyzések nyomán elkezdtük a befektetési tevékenységet. Az alapba főleg forintban kibocsátott jelzálogleveleket és rövid lejáratú vállalati kötvényeket vásároltunk, a forint durationt alacsonyan tartva. A kockázatosabb pozíciókat hosszabb lejáratú euróban kibocsátott állam- és vállalati papírokkal vettünk fel.

A piacon az időszak első felében alacsony volatilitás volt jellemző a laza monetáris politika és az erős globális konjunktúra eredményeként. Ez a stabil környezet kedvezett a vállalati kötvény befektetéseinknek, a felárak stabilak voltak, sőt inkább csökkentek. A kockázati felár csökkenésével szépen teljesítettek az alapan domináló főleg euróban denominált hazai eszközök, például a Mol kötvények. A forint hozamok csökkenése is teret nyitott némi profit realizálására a jelzálogpapírok körében. A régióval szembeni kedvező befektetői hangulatot kihasználva, valamint diverzifikációs célból több pozíciót is nyitottunk: horvát kitétséget vettünk fel, banki LT2 papírt adtunk a portfólióhoz és török banki kibocsátásból is vásároltunk.

A periódus második felében a nemzetközi tőkepiaci hangulat egyre borúsabbá vált a gyenge makrogazdasági adatok, a nyersanyagárak összeomlása és a görög adósság átstrukturálása egyre növekvő valószínűsége miatt. A kötvényfelárak emelkedtek és ezzel együtt csökkentek a fejlett piaci hozamok. A hosszú lejáratú eurós/dolláros állampapírokból el is adtunk, félve hogy egy tovább romló hangulatban a spreadek tovább tágulnak. Az alapan így a periódus vége felé magasabb készpénz-állományt tartottunk, a kockázati étvágy további csökkenésére számítva.