

Mesačná správa k 27.02. 2008 BALANS - vyvážený d.f., AEGON, d.s.s., a.s.

Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s., Slávičie údolie 106, Bratislava
Typ fondu:	vyvážený dôchodkový fond
Odplata za správu fondu:	0,065 %
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1 % zo sumy mesačného príspevku
Depozitár:	UniCredit Bank Slovakia, a.s., Bratislava
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Portfólio manažér fondu:	Péter Kadocsa
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,034599 € / 1,0423 Skk *
Cistá hodnota majetku:	58 212 037,64 € / 1 753 695 845,94 Skk *
Dátum aktualizácie:	27.02.2009

Druh CP	ISIN	Skratka	Mena	Splatnosť	Sektor	Podiel na NAV %
Dlhopis	SK4120005331	SD 207	EUR	08.02.2010	vláda	24,64
Dlhopis	SK4120004565	SD 205	EUR	04.05.2012	vláda	10,29
Dlhopis	SK4120005885	SD209	EUR	01.04.2011	vláda	3,65
Dlhopis	SK4120004227	SD 202	EUR	11.02.2014	vláda	3,48
Dlhopis	PL0000103529	PLGB 16	PLN	24.08.2016	vláda	3,05
Dlhopis	IE0006857530	IRISH 4,6 16	EUR	18.04.2016	vláda	1,73
Dlhopis	SK4120005174	HZLVUB24	EUR	24.11.2011	bankovníctvo	1,62
Dlhopis	SK4120005355	HZL OTPXI	EUR	29.03.2010	bankovníctvo	1,46
Dlhopis	HU0000342415	FHB2011	HUF	06.05.2011	bankovníctvo	1,3
Dlhopis	XS0282788370	ABU DH.	EUR	17.01.2012	bankovníctvo	1,14
Akcia	US30231G1022	XOM UN	USD		energetika	0,56
Akcia	HU0000073507	MTEL HB	HUF		telekomunikácie	0,33
Akcia	PLPEKAO00016	PEO PW	PLN		bankovníctvo	0,27
Akcia	US7427181091	PG UN	USD		spotrebná chémia	0,25
Akcia	FR0007052782	JNJ UN	USD		zdravotné pomôcky	0,23
Akcia	US00206R1023	T UN	USD		telekomunikácie	0,23
Akcia	US5949181045	MSFT UW	USD		informačné technológie	0,21
Akcia	CZ0005112300	CEZ CP	CZK		energetika	0,21
Akcia	US4592001014	IBM UN	USD		informačné technológie	0,2
Akcia	US3682872078	CVX UN	USD		energetika	0,2

Priemerná modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií je 1,48.

* Na prepočet do SKK je použitý konverzný kurz 1 € = 30,1260 Skk. Prepočet slúži len na informatívne účely.

Podiel akciových investícií (vrátane pod.fondov)	7,10%
Podiel dlhopisových investícií	57,38%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou do jedného roka	43,46%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 1do 5 rokov	46,25%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 5 do10 rokov	9,32%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou nad 10 rokov	0,96%
Podiel peňažných investícií	35,17%
Podiel iných aktív	0,35%
Menová expozícia v EUR	99,98%
Menová expozícia vHUF	0,02%

Geografické rozloženie akciových investícií

Severná Amerika	48,87%
Západná Európa	25,07%
Východná Európa	21,27%
Japonsko	4,79%

Komentár portfólio manažéra

Od začiatku tohto roka výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov stagnovali, na rozdiel od jasného poklesu výnosov štátnych dlhopisov na kľúčových trhoch. Vo februári zasiahla strednú Európu silná vlna averzie voči riziku. Pozornosť sa vo zvýšenej miere obrátila k západoeurópskym bankám s veľkou expozíciou voči tomuto regiónu, v ktorom sa dajú predpokladať veľké straty vyplývajúce zo zhoršujúceho sa výhľadu vývoja hospodárstva. Vzhľadom k problémom exportérov a tým aj zhoršenej perspektívy HDP očakávame tlak na nové emisie slovenských štátnych dlhopisov a mierny pokles ich výnosov.

Kreditné spready vo februári rástli a dosiahli nové maximá. Index iTraxx Crossover vzrástol o 38 bazických bodov a index iTraxx vzrástol o 40 bazických bodov. Tieto nárasty však nevyzerali príliš zle vo svetle vývoja akciových indexov - Index S&P klesol vo februári o 28%. Myslíme si, že bod zvratu je v týchto podmienkach blízko a investovanie do spoločností s vysokým ratingom z defenzívnych sektorov považujeme za dobrý krok. Výnosy z dlhopisov s ratingom Baa (najnižší investičný stupeň) od agentúry Moody's sa pohybujú v USD okolo 8%. V prvom rade sa zameriavame na primárny trh pretože v dôsledku silného dopytu po týchto cenných papieroch sú ceny na sekundárnom trhu vyššie.

Vo februári akciový index Dow Jones Industrials klesol o 11,7 % čo je najvýraznejší februárový pád od roku 1933. 6 mesačný prepád indexu S&P o 42.7% je najhorší od januára až júna 1932. Akcie na rozvíjajúcich sa trhoch klesli v uplynulom mesiaci o 5,7%, akcie na rozvinutých trhoch stratili 10,5% svojej hodnoty. V krátkodobom horizonte budeme udržiavať nízky podiel akcií v majetku fondu a aj naďalej sme averzní voči riziku.