

Mesačná správa k 29.05. 2009 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:	0,034991 € / 1,0541 Skk *
Čistá hodnota majetku:	63 428 466,24 € / 1 910 845 973,95 Skk *
Dátum aktualizácie:	29.05.2009

Druh CP	ISIN	Skratka	Mena	Splatnosť	Sektor	Podiel na NAV %
Dlhopis	SK4120005331	SD 207	EUR	08.02.2010	vláda	22,79
Dlhopis	SK4120004565	SD 205	EUR	04.05.2012	vláda	9,45
Dlhopis	SK4120005885	SD209	EUR	01.04.2011	vláda	3,38
Dlhopis	PL0000103529	PLGB 16	PLN	24.08.2016	vláda	2,94
Dlhopis	SK4120005174	HZLVUB24	EUR	24.11.2011	bankovníctvo	1,46
Dlhopis	SK4120005355	HZL OTPXI	EUR	29.03.2010	bankovníctvo	1,3
Dlhopis	XS0377312425	FHB 0711	EUR	25.07.2011	bankovníctvo	0,72
Dlhopis	XS0233154912	HSBC 12	EUR	26.10.2012	bankovníctvo	0,6
Dlhopis	DE0001074763	EUR04/10	EUR	14.04.2010	vláda	0,25
Dlhopis	SK4120004227	SD 202	EUR	26.10.2012	bankovníctvo	0,24
Akcia	SK1110001502	TAT SK	EUR		bankovníctvo	0,02
Akcia	SK1110001407	VUB SK	EUR		bankovníctvo	0,06

Priemerná modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií je 0,74.

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

Podiel akciových investícií (vrátane pod.fondov)	0,08%
Podiel dlhopisových investícií	43,29%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou do jedného roka	56,23%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 1do 5 rokov	36,98%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 5 do10 rokov	6,79%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou nad 10 rokov	0,00%
Podiel peňažných investícií	56,59%
Podiel iných aktív	0,04%
Menová expozícia v EUR	99,85%
Menová expozícia v USD	0,09%
Menová expozícia v PLN	0,06%

Geografické rozloženie akciových investícií

Východná Európa	100,00%
-----------------	---------

Komentár portfólio manažéra

V máji sme boli na akciových trhoch svedkami konsolidácie ich ziskov a pozitívnej nálady na trhoch s rizikovými aktívami. Cenou za túto optimistickú náladu bolo oslabenie amerického dolára a výpredaj štátnych dlhopisov na najvýznamnejších trhoch, spojený s výrazne prudšou výnosovou krivkou v súvislosti so zameraním investorov na dlhodobé vedľajšie účinky agresívnej menovej a fiškálnej politiky. Podiel akcií na majetku fondu BALANS sa v máji znižoval, keďže sme nepozorovali dlhodobý moment vhodný na nástup do akciových investícií, skôr vidíme krátkodobé riziko poklesu akcií po 42% náraste indexu MSCI World Index. Zdá sa, že korekcia v sklone k riziku je stále najdôležitejším faktorom výhľadu. Sme skeptický k fundamentálnej opodstatnenosti súčasného rastu na akciových trhoch a vnímame ho ako prehnajú reakciu na mierne zlepšené makroekonomické údaje, odstraňovanie podváženia podielu akcií na portfóliach a na uzatváranie krátkych pozícií. Naším cieľom je zachovať tento veľmi nízky podiel akcií až do momentu ich významného poklesu, keď bude výhľad vyššieho podielu akcií dlhodobo povzbudivejší. Výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov v porovnaní s nemeckými štátnymi dlhopismi v prvej polovici mesiaca rástli, neskôr sa ustálili, očakávame, že toto ustálenie výnosov potrvá pokiaľ budú správy týkajúce sa rozpočtového hospodárenia neutrálne.