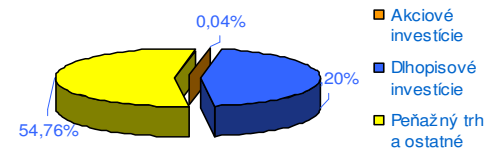


Mesačná správa k 31.01. 2011 BALANS - vyvážený d.f., AEGON, d.s.s., a.s.

Základné údaje o fonde

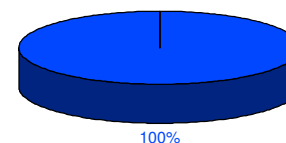
Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s., Slávičie údolie 106, Bratislava
Typ fondu:	vyvážený dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Slovakia, a.s., Bratislava
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Portfólio manažér fondu:	Péter Kadocsa
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,035812 €
Čistá hodnota majetku:	96 200 463,24 €
Dátum aktualizácie:	31.01.2011

Štruktúra fondu podľa investícií



Druh CP	ISIN	Skratka	Mena	Splatnosť	Sektor	Podiel na NAV %
Dlhopis	SK4120005885	SD 209	EUR	01.04.2011	vláda	17,92
ŠPP	SK612000063	MFTB0112	EUR	18.01.2012	vláda	10,24
Dlhopis	XS0127672938	SLVN 0411	EUR	11.04.2011	vláda	9,95
ŠPP	SK612000055	MFTB0711	EUR	13.07.2011	vláda	9,21
ŠPP	IE00B4XDC523	IRTB0411	EUR	18.04.2011	vláda	8,26
ŠPP	NL0009313055	NL0611	EUR	30.06.2011	vláda	7,26
Dlhopis	SK4120004565	SD 205	EUR	04.05.2012	vláda	6,74
ŠPP	IT0004592777	BOTS0411	EUR	15.04.2011	vláda	6,23
Dlhopis	SK4120007527	SD215	EUR	14.10.2013	vláda	3,09
Dlhopis	XS0143546207	CYPR0212	EUR	27.02.2012	vláda	2,21
Akcia	SK1110001407	VUB SK	EUR		bankovníctvo	0,04

Menová expozícia v EUR



Geografické rozloženie akciových investícií

Slovenská republika	100,00%
---------------------	---------

Komentár portfólio manažéra

Priemerná modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií je 0,26.

Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou do jedného roka	69,96%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 1 do 5 rokov	30,04%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 5 do 10 rokov	0,00%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou nad 10 rokov	0,00%

Vyhodnotenie porovnania zloženia majetku vo fonde so zložením referenčnej hodnoty fondu

Zloženie majetku dôchodkového fondu za sledované obdobie zodpovedalo zloženiu referenčnej hodnoty v rámci povolených odchýlok.*

Najvýraznejším trendom na kapitálovom trhu bolo začiatkom roka zmenšovanie obáv o vývoj krízy vládneho dlhu európskych krajín. Pozitívny efekt robustného rastu globálnej ekonomiky sa dotkol aj Európy, len sa ešte neprejavil v dátach všetkých členských štátov únie. Zvýšenie rastu pomáha znižovať rozpočtové deficity a držať na uzde zadlžovanie. Kým inflačné tlaky spôsobené rastom cien potravín a silou domácich ekonomík sú v rozvíjajúcich sa štátoch zjavné a vyžadujú si reakciu centrálnych bánk, potreba reštriktívnej politiky zatiaľ v rozvinutých krajinách nehrozí. Udržateľnosť dlhu a výhľad trhu pre Európu sa podstatne zlepšili. Na druhej strane sú však ceny aktív s dlhšou dobou splatnosti pod tlakom v dôsledku obáv z inflácie. V uplynulom mesiaci sme reinvestovali splatné dlhopisy do krátkodobých slovenských štátnych cenných papierov a do holandských štátnych pokladničných poukázok. Nakúpili sme tiež cyperské štátne dlhopisy, pri ktorých je prémia za riziko podstatne vyššia, než by mala zodpovedať ich ratingovému ohodnoteniu.

* Sledované obdobie je stanovené výhláškou NBS č.267/2009 Z.z. a referenčná hodnota je stanovená v štatúte dôchodkového fondu.