

Mesačná správa k 29.05.2009 VITAL - rastový 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:	rastový 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:	András Loncsák
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,033490 € / 1,0089 Skk *
Čistá hodnota majetku:	185 334 681,31 € / 5 583 392 609,15 Skk *
Dátum aktualizácie:	29.05.2009

Podiel akciových investícií (vrátane pod.fondov)	2,40%
Podiel dlhopisových investícií	37,63%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou do jedného roka	50,92%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 1do 5 rokov	41,88%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 5 do10 rokov	7,20%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou nad 10 rokov	0,00%
Podiel peňažných investícií	59,79%
Podiel iných aktív	0,18%
Menová expozícia v EUR	99,78%
Menová expozícia v CHF	0,02%
Menová expozícia v USD	0,15%
Menová expozícia v PLN	0,05%

Druh CP	ISIN	Skratka	Mena	Splatnosť	Sektor	Podiel na NAV %
Dlhopis	SK4120005331	SD 207	EUR	08.02.2010	vláda	17,19
Dlhopis	SK4120004565	SD 205	EUR	04.05.2012	vláda	8,25
Dlhopis	SK4120005885	SD209	EUR	01.04.2011	vláda	3,79
Dlhopis	PL0000103529	PLGB 16	PLN	24.08.2016	vláda	2,71
Dlhopis	SK4120005174	HZLVUB24	EUR	24.11.2011	bankovníctvo	1,44
Dlhopis	SK4120005355	HZL OTPXI	EUR	29.03.2010	bankovníctvo	1,22
Dlhopis	XS0377312425	FHB 0711	EUR	25.07.2011	bankovníctvo	0,77
Dlhopis	SK4120004227	SD 202	EUR	11.02.2014	vláda	0,72
Dlhopis	XS0233154912	HSBC 12	EUR	26.10.2012	bankovníctvo	0,57
Dlhopis	XS0212212012	MBAC 0210	EUR	08.02.2010	bankovníctvo	0,52
Akcia	US5949181045	MSFT UW	USD		informačné technológie	0,15
Akcia	US7427181091	PG UN	USD		spotrebná chémia	0,15
Akcia	US00206R1023	T UN	USD		telekomunikácie	0,14
Akcia	US4871601046	JNJ UN	USD		zdravotné pomôcky	0,14
Akcia	US3696041033	GE UN	USD		technológie, fin.služby	0,14
Akcia	US4592001014	IBM UN	USD		informačné technológie	0,13
Akcia	CH0038863350	NESN VX	CHF		potravinarstvo	0,13
Akcia	US9311421039	WMT UN	USD		obchod	0,1
Akcia	US7170811035	PFE UN	USD		farmaceutický priemysel	0,1
Akcia	GB00B16GWD56	VOD LN	GBP		telekomunikácie	0,09

Geografické rozloženie akciových investícií

Severná Amerika	66,67%
Západná Európa	28,75%
Východná Európa	3,33%
Ázia	1,25%

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 VITAL 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 skeptickí k fundamentálnej opodstatnenosti súčasného rastu na akciových trhoch a vnímame ho ako prehnanú reakciu na mierne zlepšené makroekonomické údaje, odšťahovanie 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 povzbudivší. 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.

Priemerná modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií je 0,76.

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