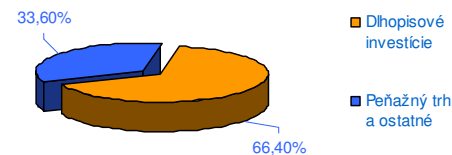


Mesačná správa k 30.11.2011 SOLID - konzervatívny d.f., AEGON, d.s.s., a.s.

Základné údaje o fonde

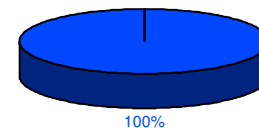
Správca fondu: AEGON, d.s.s., a.s., Slávičie údolie 106, Bratislava
Typ fondu: konzervatívny dôchodkový fond
Depozitár: UniCredit Bank Slovakia, a.s., Bratislava
Deň vytvorenia fondu: 22. marec 2005
Portfólio manažér fondu: Gábor Orbán
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,039851 €
Čistá hodnota majetku: 24 276 203,56 €
Dátum aktualizácie: 30.11.2011

Štruktúra fondu podľa investícií



Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou do jedného roka	53,40%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 1 do 5 rokov	42,08%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 5 do 10 rokov	1,41%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou nad 10 rokov	3,11%

Menová expozícia v EUR



Druh CP	ISIN	Skratka	Mena	Splatnosť	Sektor	Podiel na NAV %	Rating S&P
Dlhopis	SK4120004565	SD 205	EUR	04.05.2012	vláda	17,4	A+
Dlhopis	SK4120007527	SD 215	EUR	14.10.2013	vláda	13,03	A+
ŠPP	FR0120045549	BTF0412	EUR	19.04.2012	vláda	10,28	AAA
Dlhopis	XS0453511577	CZ1015	EUR	05.10.2015	vláda	8,44	Moody's A1
ŠPP	ES0L01112165	SPTB1211	EUR	16.12.2011	vláda	8,23	Fitch AA+
ŠPP	BE0312676456	BGTB0212	EUR	16.02.2012	vláda	8,23	AA+
Dlhopis	XS0234096237	RepHun1112	EUR	11.02.2012	vláda	7,01	Moody's BB+
Dlhopis	SK4120006503	SD 210	EUR	21.01.2015	vláda	6,06	A+
Dlhopis	DE000NRW1U83	LNWH0212	EUR	15.02.2012	vláda	6,05	AA-
ŠPP	SK6120000063	MFTB0112	EUR	18.01.2012	vláda	4,11	A+
Dlhopis	XS0147466501	ROM0512	EUR	08.05.2012	vláda	2,91	FitchBBB-
Dlhopis	XS0299989813	SR 4,375	EUR	15.05.2017	vláda	2,07	A+
Dlhopis	SK4120007634	HZLX Vbank	EUR	26.11.2012	bankovníctvo	1,24	Fitch BBB+
Dlhopis	SK4120007204	SD 214	EUR	27.04.2020	vláda	0,94	A+
Dlhopis	XS0143546207	CYPR02112	EUR	27.02.2012	vláda	0,84	BBB+

Komentár portfólio manažéra

V novembri sme boli svedkami rozšírenia fiškálnej krízy z periferie do centra eurozóny vrátane Francúzska, Belgicka a Rakúska. Európske banky urýchlili posilňovanie kapitálu, výsledkom čoho bol tlak na financovanie podobný obdobiu po páde spoločnosti Lehman Brothers. Nedostatok likvidity viedol k problémom na trhoch predtým považovaných za defenzívne, napr. české a slovenské štátne dlhopisy. Výnosy zo slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťami nad tri roky vzrástli o 1 až 1,5%, kým sadzby na medzibankovom trhu v eurozóne sa takmer nepohli.

Do majetku fondu sme nakúpili slovenské štátne dlhopisy s plávajúcim kupónom splatné v roku 2013.

25.11.2011 znížila agentúra Moody's rating Maďarska na úroveň BB+, teda tesne pod hranicu investičného pásma. Zvyšné dve kľúčové agentúry rating krajiny zatiaľ nezmenili. Výsledkom zníženia ratingu bol výpredaj maďarských štátnych dlhopisov, ktorý spôsobil vzhľadom na držbu maďarských štátnych dlhopisov pokles hodnoty dôchodkovej jednotky fondu. Výnos z týchto cenných papierov so splatnosťou v novembri budúceho roka je atraktívny, preto uvažujeme podľa možnosti ich držať do splatnosti.

Priemerná modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií je 0,41.

Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu SOLID s referenčnou hodnotou hodnoty fondu SOLID

Výkonnosť dôchodkového fondu za sledované obdobie bola nad referenčnou hodnotou.*

* Spôsob určenia výkonnosti, referenčnú hodnotu a sledované obdobie stanovuje vyhláška NBS č.267/2009 Z.z.