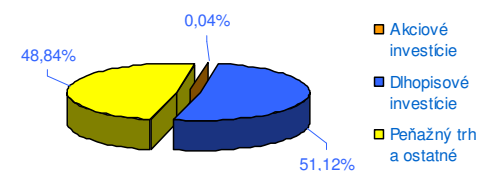


Mesačná správa k 30.09.2011 VITAL - rastový d.f., AEGON, d.s.s., a.s.

Základné údaje o fonde

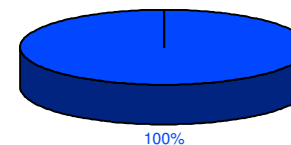
Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s., Slávičie údolie 106, Bratislava
Typ fondu:	rastový dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Slovakia, a.s., Bratislava
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Portfólio manažér fondu:	András Loncsák
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,034535 €
Čistá hodnota majetku:	309 770 013,75 €
Dátum aktualizácie:	30.09.2011

Štruktúra fondu podľa investícií



Druh CP	ISIN	Skratka	Mena	Splatnosť	Sektor	Podiel na NAV %
Dlhopis	SK4120004565	SD 205	EUR	04.05.2012	vláda	16,07
ŠPP	BE0312676456	BGTB0212	EUR	16.02.2012	vláda	11,25
ŠPP	SK6120000063	MFTB0112	EUR	18.01.2012	vláda	8,34
Dlhopis	SK4120006503	SD 210	EUR	21.01.2015	vláda	6,59
ŠPP	NL0009693852	NL1011	EUR	31.10.2011	vláda	6,45
Dlhopis	XS0499380128	CEXB0415	EUR	15.04.2015	vláda	5,52
ŠPP	ES0L01112165	SPTB1211	EUR	16.12.2011	vláda	5,47
Dlhopis	SK4120007527	SD215	EUR	14.10.2013	vláda	5
Dlhopis	DE000NRW1U83	LNHW0212	EUR	15.02.2012	vláda	4,82
Dlhopis	XS0234096237	RHUN1112	EUR	02.11.2012	vláda	3,64
Akcia	SK1110001407	VUB SK	EUR		bankovníctvo	0,04

Menová expozícia v EUR



Geografické rozloženie akciových investícií

Slovenská republika 100,00%

Komentár portfólio manažéra

Globálne finančné trhy sa dostali v auguste pod silný tlak, nálada sa v septembri ďalej zhoršovala. V mnohých ohľadoch pripomína obdobie august až september situáciu v rokoch 2008 až 2009. Cyklický pokles v kontexte nadmerného zadlžovania mnohých vyspelých štátov vytvorili pre finančné trhy toxický mix. Kvôli zhoršujúcej sa nálade na trhoch začali investície z rizikových aktív odtekať čím ďalej tlačili na ceny týchto aktív. Preceňovanie rizikových prémie sa prejavuje vo viacerých segmentoch: zvyšujú sa rizikové prirážky na štátnych cenných papieroch, bankových dlhopisoch (predovšetkým v Európe) a podnikových dlhopisoch. Hoci sú makroekonomické dáta slabé, pravdepodobnosť bankrotu vyjadrená v rizikových prirážkach indikuje výraznú recesiu, ktorá na konci 3. štvrťroka nebola konsenzuálne predpokladaná.

V priebehu septembra sme investovali do belgických štátnych pokladničných poukážok vo väčšom rozsahu a pridali sme tiež malý objem rumunských štátnych cenných papierov vydaných v eure.

Priemerná modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií je 0,29.

Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou do jedného roka	55,55%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 1 do 5 rokov	43,53%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 5 do 10 rokov	0,00%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou nad 10 rokov	0,92%

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.*

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