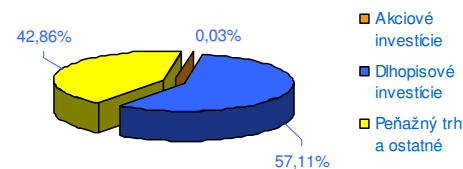


Mesačná správa k 30.11.2011 VITAL - rastový d.f., AEGON, d.s.s., a.s.

Základné údaje o fonde

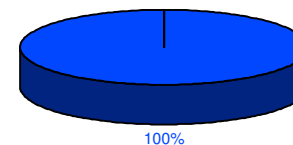
Správca fondu: AEGON, d.s.s., a.s., Slávičie údolie 106, Bratislava
Typ fondu: rastový dôchodkový fond
Depozitár: UniCredit Bank Slovakia, a.s., Bratislava
Deň vytvorenia fondu: 22. marec 2005
Portfólio manažér fondu: András Loncsák
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky: 0,034567 €
Čistá hodnota majetku: 318 502 474,31 €
Dátum aktualizácie: 30.11.2011

Štruktúra fondu podľa investícií



Druh CP	ISIN	Skratka	Mena	Splatnosť	Sektor	Podiel na NAV %
Dlhopis	SK4120004565	SD 205	EUR	04.05.2012	vláda	15,67
ŠPP	FR0120045549	BTF0412	EUR	19.04.2012	vláda	11,44
Dlhopis	SK4120007527	SD215	EUR	14.10.2013	vláda	11,02
ŠPP	BE0312676456	BGTB0212	EUR	16.02.2012	vláda	10,97
Dlhopis	SK4120006503	SD 210	EUR	21.01.2015	vláda	9,85
ŠPP	SK6120000063	MFTB0112	EUR	18.01.2012	vláda	8,15
ŠPP	ES0L01112165	SPTB1211	EUR	16.12.2011	vláda	5,33
Dlhopis	XS0499380128	CEXB0415	EUR	15.04.2015	vláda	5,33
Dlhopis	DE000NRW1U83	LNHW0212	EUR	15.02.2012	vláda	4,71
Dlhopis	XS0234096237	RHUN1112	EUR	02.11.2012	vláda	3,45
Akcia	SK1110001407	VUB SK	EUR		bankovníctvo	0,03

Menová expozícia v EUR



Geografické rozloženie akciových investícií

Slovenská republika 100,00%

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 plávajúcím 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 splatnosťou v novembri budúceho roka je atraktívny, preto uvažujeme podľa možnosti ich držať do splatnosti.

Priemerná modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií je 0,37.

Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou do jedného roka	50,00%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 1 do 5 rokov	47,13%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 5 do 10 rokov	2,18%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou nad 10 rokov	0,69%

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.