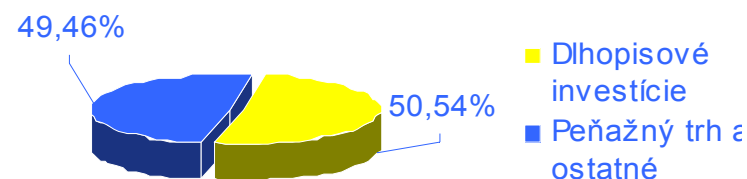


## Mesačná správa k 29.05.2009 SOLID - konzervatívny d.f., AEGON, d.s.s., a.s.

### Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s., Slávičie údolie 106, Bratislava
Typ fondu:	konzervatívny dôchodkový fond
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:	Gábor Orbán
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,038409 € / 1,1571 Skk *
Čistá hodnota majetku:	11 956 449,86 € / 360 200 008,48 Skk
Dátum aktualizácie:	29.05.2009

### Štruktúra fondu podľa investícií



Druh CP	ISIN	Skratka	Mena	Splatnosť	Sektor	Podiel na NAV %	Rating S&P
Dlhopis	SK4120005331	SD 207	EUR	08.02.2010	vláda	24,73	A+
Dlhopis	SK4120004565	SD 205	EUR	04.05.2012	vláda	10,02	A+
Dlhopis	XS0299989813	SR 4,375	EUR	15.05.2017	vláda	4,04	A+
Dlhopis	SK4120005885	SD 209	EUR	01.04.2011	vláda	3,06	A+
Dlhopis	PL0000103529	PLGB 16	PLN	24.08.2016	vláda	2,39	A
Dlhopis	SK4110001316	UNIHZL 3	EUR	25.05.2015	bankovníctvo	1,94	A+
Dlhopis	SK4120005356	HZLOTPXI	EUR	30.03.2010	bankovníctvo	1,65	Baa1Moody's
Dlhopis	SK4120005109	HZLOTPIX	EUR	29.09.2009	bankovníctvo	0,83	Baa1Moody's
Dlhopis	XS0233154912	HSBC 12	EUR	26.10.2012	bankovníctvo	0,63	A
Dlhopis	SK4120004227	SD 202	EUR	11.02.2014	vláda	0,52	A+
Dlhopis	XS0377312425	FHB0711	HUF	25.07.2011	bankovníctvo	0,43	Baa3 Moody's
Dlhopis	XS0192595873	SR 4,5 14	EUR	20.05.2014	vláda	0,3	A+

Podiel akciových investícií	0,00%
Podiel dlhopisových investícií	50,54%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou do jedného roka	53,84%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 1 do 5 rokov	29,60%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou od 5 do 10 rokov	16,56%
Podiel dlhopisových investícií so splatnosťou nad 10 rokov	0,00%
Podiel peňažných investícií	49,48%
Podiel iných aktív	-0,02%
Menová expozícia v EUR	100,00%

### 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. Zdá sa, že korekcia v sklone krivky je stále najdôležitejším faktorom výhľadu vývoja na akciových trhoch. Sme skeptickí k fundamentálnej opodstatnenosti súčasného rastu na akciových trhoch a vnímame ho ako prehnanú reakciu na mierne zlepšené makroekonomické údaje, odstraňovanie podväženia podielu akcií na portfóliach a na uzatváranie krátkych pozícií. 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 0,88.

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