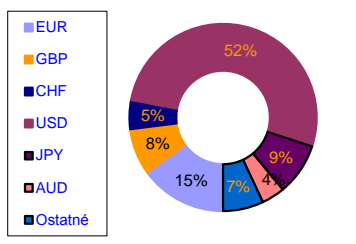


Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	indexový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	24. apríl 2012
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,053342 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	7 960 346,06 EUR
Referenčná hodnota fondu:	100 % akciový index MSCI World EUR
Skratka referenčnej hodnoty fondu v systéme Bloomberg:	MSERWI
Dátum aktualizácie:	31.03.2015

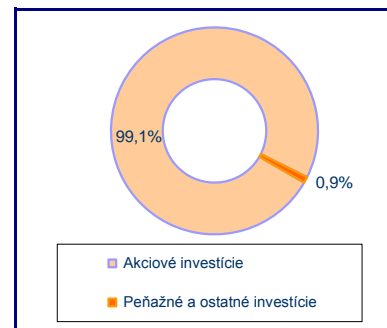
Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	ISIN	podiel v %
IQQW GY	IE00B0M62Q58	49,76
XMWO GY	LU0274208692	34,60
SMSWLDGY	IE00B60SX394	14,69

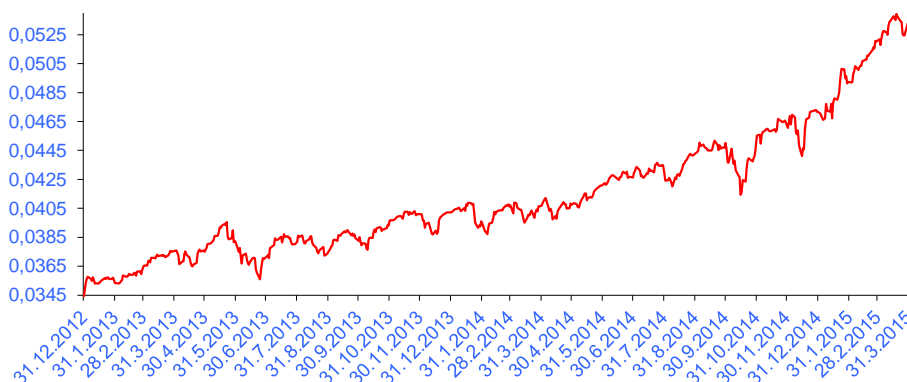
Štruktúra fondu podľa investícií



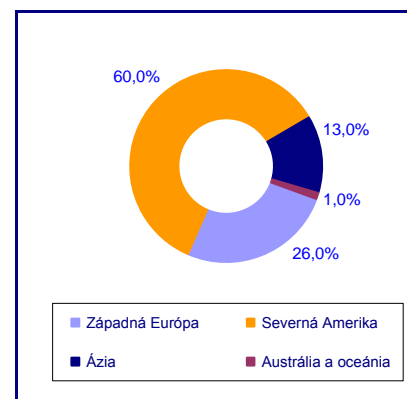
Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

Za predchádzajúci mesiac bola výkonnosť fondu 2,52 % a výkonnosť referenčnej hodnoty fondu 2,55 %.

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Regionálna štruktúra akciových investícií



Komentár portfólio manažéra

Situáciu na finančných trhoch v marci najviac ovplyvňovala politika ECB. 9.marca ECB spustila nákupy dlhopisov štátov eurozóny, ktorých objem by mal dosiahnuť 60 mld. euro mesačne. Tento program na podporu ekonomiky eurozóny bude trvať do septembra 2016. Podľa vyjadrení predstaviteľov ECB je banka ochotná nakupovať dlhopisy aj so zápornými výnosmi (do výšky depozitnej sadzby -0,2%). Tieto nákupy spôsobili, že najlikvidnejšie a najbonitnejšie dlhopisy Nemecka sa obchodujú so záporným výnosom až do splatnosti 7 rokov. Rokovania medzi Gréckom a medzinárodnými veriteľmi sú stále v patovej situácii. Približujú sa však termíny splátok a grécka sága, ktorá v podmienkach akcelerujúceho rastu eurozóny neviaže takú pozornosť, sa blíži k svojmu rozuzleniu. QE spustilo rally na európskych akciových trhoch a indexy sa dokázali posunúť na historické maximá. Index ekonomických očakávaní ZEW pre nemeckú ekonomiku vzrástol na 54,83 bodov z februárových 53 bodov. Očakávanie investorov pre celú eurozónu sa zlepšilo tiež, keď index vzrástol na 62,4 bodu z februárových 52,7 bodov. Štatistiky z amerického trhu práce ukázali, že vo februári miera nezamestnanosti klesla na 5,5%. FED vo svojom vyhlásení pristúpil k zmene rétoriky a prestal byť oficiálne „trpezlivý“ v súvislosti s normalizáciou menovej politiky. Z vystúpenia šéfy FED Janet Yellenovej vyplynulo, že FED sa obáva silného dolára a chce pomalší rast sadzieb. Vo všeobecnosti sa predpokladá rast sadzieb na konci leta resp. na september. Mediánový odhad FED-u pre oficiálnu sadzbu na koniec roka sa posunul na hodnotu 0,625%, čo implikuje že tento rok sa očakáva jedno, maximálne dve zvýšenia úrokov o 25 bps.

Výnosy dlhopisov v eurozóne pokračovali v poklese v súvislosti so štartom QE. Nemecké 10 ročné vládne dlhopisy dosiahli výnos do splatnosti 0,18%. Španielske a talianske 10 ročné dlhopisy klesli taktiež a pohybujú sa na úrovni 1,20%. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy ukončili mesiac s výnosom do splatnosti 0,44%.

V uplynulom mesiaci sme pokračovali v investovaní do cenných papierov, ktoré kopírujú zvolený akciový index fondu.

Upozornenie podľa zákona č. 43/2004 Z.z. v znení neskorších predpisov: S uzatvorením zmluvy s dôchodkovou správcovskou spoločnosťou je spojené aj riziko a doterajší alebo propagovaný výnos portfólia dôchodkového fondu v jej správe nie je zárukou budúceho výnosu portfólia dôchodkového fondu. Činnosť dôchodkovej správcovskej spoločnosti je pod dohľadom Národnej banky Slovenska.