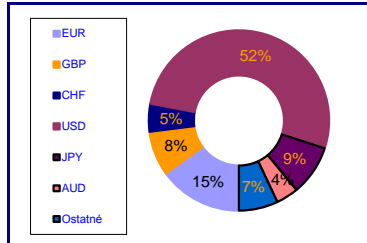


Základné údaje o fonde

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:	0,050926 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	11 562 505,02 EUR
Referenčná hodnota fondu:	100 % akciový index MSCI World EUR
Skratka referenčnej hodnoty fondu v systéme Bloomberg:	MSERWI
Dátum aktualizácie:	31.12.2015

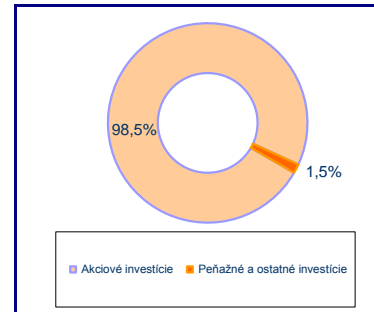
Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	ISIN	podiel v %
IQQW GY	IE00B0M62Q58	46,40
XMWO GY	LU0274208692	42,40
SMSWLDGY	IE00B60SX394	9,72

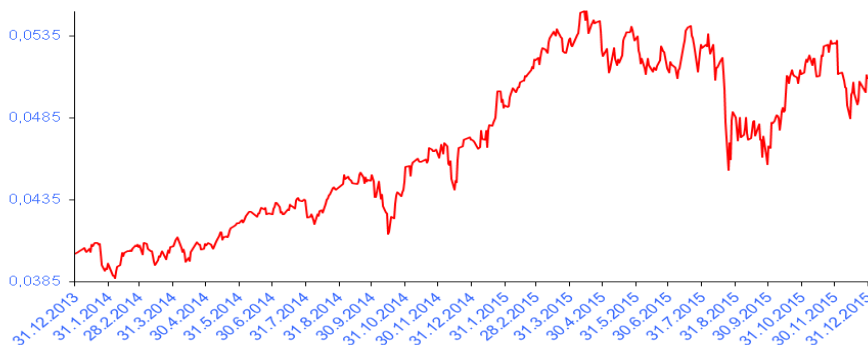
Štruktúra fondu podľa investícií



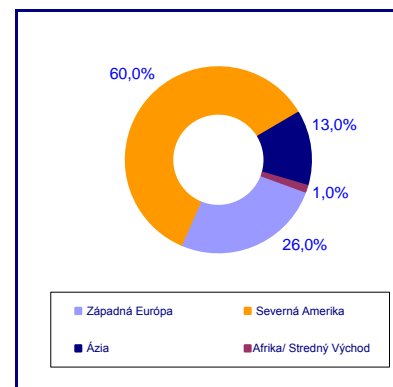
Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

Za predchádzajúci mesiac bola výkonnosť fondu -4,03 % a výkonnosť referenčnej hodnoty fondu -4,59 %.

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Regionálna štruktúra akciových investícií



Komentár portfólio manažéra

Centrálne banky konečne v decembri uskutočnili dlhodobé očakávané kroky. Najskor ECB ziaciatkom mesiaca znížila depozitnú sadzbu o 10 bazických bodov na -0,3% a rozhodla o predĺžení kvantitatívneho uvoľnenia (QE) o pol roka (marec 2017). V očakávaní trhov bolo však aj navýšenie QE (predchádzajúca rétorika ECB to naznačovala), k čomu však nedošlo a investorov to výrazne sklamalo, čo malo za následok prudké výpredaje na akciových trhoch a výrazný rast európskej meny. Európske akcie v tom týždni stratili viac ako 4%. ECB pokračovala v nákupe dlhopisov v rámci QE a nakúpila ich v objeme 44,3 mld. EUR. FED sa konečne zaktívizoval a po dekáde klesajúcich resp. stabilných sadzieb zvýšil hornú hranicu depozitnej sadzby na 0,5%. Tento rast sadzieb bol vo finančných trhoch už započítaný a trhy reagovali len mierne pozitívne. Optimizmus nevlial na trhy ani opatrný postoj šéfkvy FEDu Janet Yellen, keď sa v súvislosti s ďalším rastom úrokových sadzieb vyjadřila, že ďalšie kroky budú postupné a budú závisieť na prichádzajúcich dátach z ekonomiky. V tomto roku trhy neočakávajú viac ako dve zvýšenia po 0,25%. Cena ropy (WTI) sa krokoch centrálnych bánk dostala až pod úroveň 35 USD/barel a dosiahla úroveň z rokov 2008/2009. Nízka cena ropy má nepriamy vplyv na infláciu, ktorá zostáva blízko nuly, čím podkopáva snahy centrálnych bánk, ktoré vidia cieľovú infláciu na úrovni 2%. Na akciových aj dlhopisových trhoch sme videli veľkú mieru nervozity a volatility. Dôvera investorov a analytikov v nemeckú ekonomiku vyjadrená indexom ZEW mierne stúpa a dosiahla hodnotu 55 pri očakávaní 54,2 bodov. Taktiež pozitívne vyznel ZEW pre eurozónu, keď stúpol z 28,3 na 33,9 bodu. Z druhej strany Atlantiku údaje o zamestnanosti prekonal očakávanie a celkový priemerný mesačný nárast zamestnanosti za uplynulý rok prekonal hranicu 200 tisíc.

Rozhodnutie ECB spôsobilo vysokú volatilitu na cenách dlhopisov naprieč krajinami eurozóny a aj splatnosťami. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali obchodovať s výnosom 0,46%, v priebehu mesiaca sa dostali až na hranicu 0,68% a mesiac ukončili s výnosom 0,63%. Riziková prémia pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy sa zúžila o 10 bps resp. 6 bps a mesiac ukončili s výnosom 1,76% resp. 1,59%. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy kopirovali nemecké dlhopisy a mesiac ukončili s výnosom do splatnosti 0,72%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +0,32%, Euro Stoxx 50 +2,58% a Nikkei +3,48%.

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.