

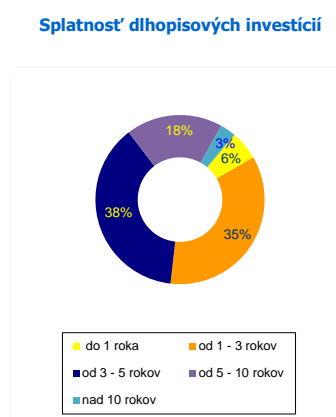
Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	dlhopisový garantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,043671 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	560 484 975,64 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,76
Dátum aktualizácie:	31.01.2017
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy príspevku
Odplata za zhodnotenie majetku v dôchodkovom fonde:	Odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona č. 43/2004. Koefficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

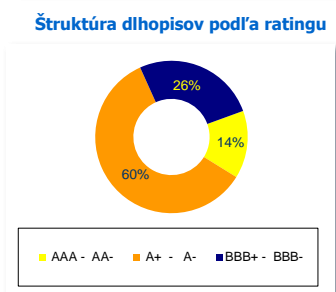
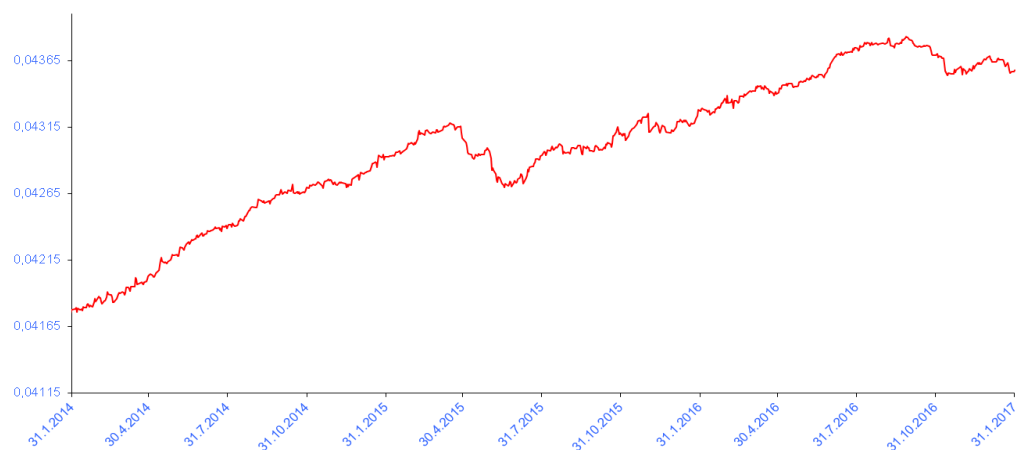


Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %	
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	27.4.2020	SK4120007204	3,42
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	16.1.2029	SK4120009762	2,76
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	28.11.2018	SK4120009234	2,59
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	20.3.2023	IE00B4S3JD47	2,26
IND Korea 2018	INDKOR18	30.10.2018	XS0986102605	2,05
DEXIA 18	DEX 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,03
EIB Korea 2020	EIBKOR20	30.4.2020	XS0925003732	1,92
SPP06 21	SPP21	23.6.2021	XS1077088984	1,90
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	14.10.2021	XS1306382364	1,84
Powsz. Zaklad Ubezpieczen	PZU 0719	3.7.2019	XS1082661551	1,81
ZSE 1018	ZSE 1018	14.10.2018	XS0979598207	1,67
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,79
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,63
Štátny dlhopis Lotyšska	LAT0121	21.1.2021	XS1017763100	1,80
PGE Sweden	PGE SW 19	9.6.2019	XS1075312626	1,80



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólio manažéra

Začiatok roka 2017 začal na finančných trhoch optimizmom. Hlavné akciové indexy sa pohybovali v blízkosti svojich historických maxim pričom index Dow Jones prekročil hranicu 20 000 bodov. Po výrazných koncoročných zmenách v politikách hlavných centrálnych bánk zostali v januári všetky kľúčové parametre v ich politike nezmenené, čo bolo v súlade s očakávaním investorov. Mário Draghi na tlačovej konferencii nebral do úvahy posledné dobré čísla z eurozóny a vôbec neprípustil debatu o možnom skoršom ukončení politiky QE – podľa jeho slov táto téma vôbec nebola diskutovaná, naopak hovoril skôr o možnosti ďalšieho predĺženia QE. Oficiálny argument je nízka jadrová inflácia (0,9%) a v kontexte s ňou aj jej trvalosť a udržateľnosť. Ekonomika eurozóny prekonala odhady keď rástla tempom 0,5% medzikvartálne a 1,8% medziročne. Súčasne s lepším HDP dostali trhy i vyššie inflačné čísla. Inflácia v eurozóne vyskočila na najvyššie úrovne za posledné 4 roky (1,8%). Dobrý výkon ekonomiky ku koncu roka 2016 podtrhuje výraznejší pokles nezamestnanosti, ktorá klesla v decembri na 9,6% - najnižšiu úroveň od roku 2009. Dobré zatiaľ vyznievajú aj predstihové ukazovatele, ktoré indikujú dobrý štart do roku 2017. Odhaduje sa, že ekonomika eurozóny by mohla rásť slušným tempom +1,6%. Nemožno však ignorovať existujúce politické riziká (od brexitu, cez francúzske a nemecké voľby až po neistotu spájanú s politikou amerického prezidenta Donalda Trumpa), ktoré môžu dynamiku rastu nakoniec utlmiť. Dobré ekonomické dáta, rast inflácie a zvyšujúce sa očakávania ohľadom rastu sadzieb v USA sa preniesli aj na trh dlhopisov do Európy. Zaznamenali sme výraznú volatilitu, hlavne na dlhšom konci krivky. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať s výnosom +0,20%, v priebehu mesiaca dosiahol výnos +0,49% a mesiac ukončili s výnosom +0,43%. Riziková prirážka pre perifériu vzrástla pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy o 5 bp resp 28bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,59% a talianske s 2,25%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 0,90% a ukončili s výnosom do splatnosti na úrovni 1,06%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +0,51%, Euro Stoxx 50 -1,82% a Nikkei -0,38%.

V priebehu mesiaca januára sme investovali do štátnych a korporátnych dlhopisov.

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.