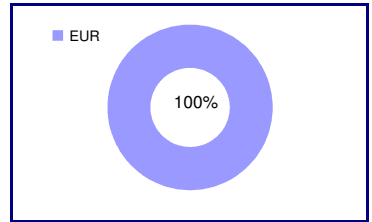


Základné údaje o fonde

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:	0,041911 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	530 354 754,04 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	1,95
Dátum aktualizácie:	31.03.2014

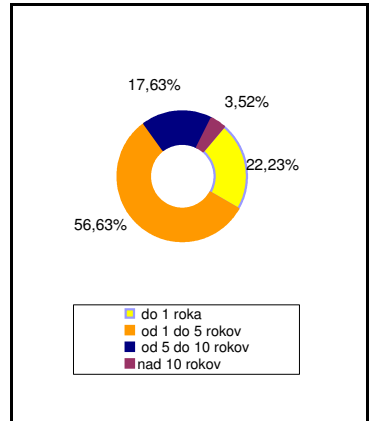
Menové riziko



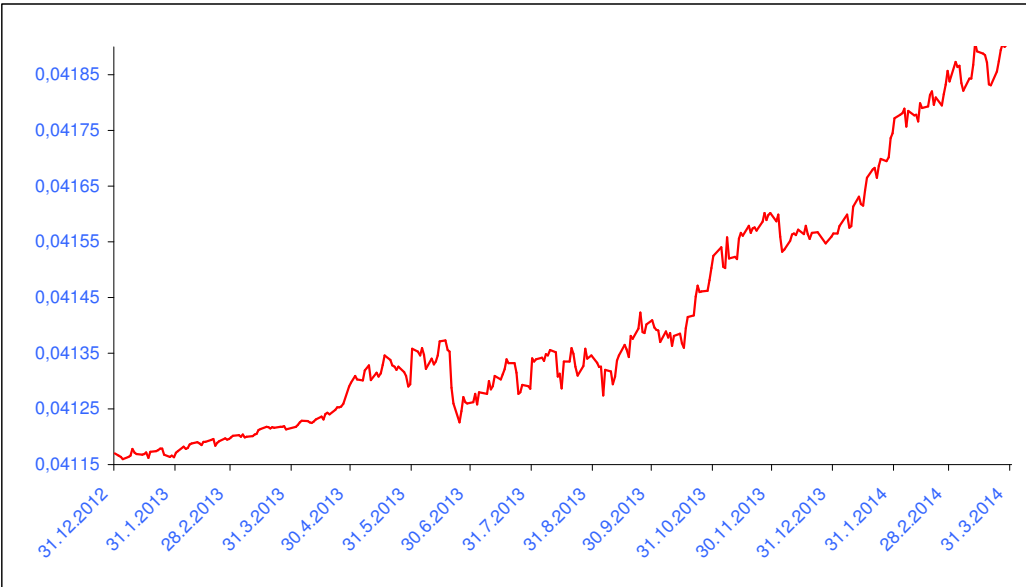
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	10,25
Štátny dlhopis SR SD 210	21.1.2015	SK4120006503	8,76
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,63
Česká exportní banka	15.4.2015	XS0499380128	3,26
Štátny dlhopis SR SD 227	16.1.2029	SK4120009762	2,84
Štátny dlhopis SR SD 226	28.11.2018	SK4120009234	2,71
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	2,18
DEXIA 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,14
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	2,03
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,85
EFSF	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,74
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	1,70
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.2016	SK4120007071	1,68
CESDRA 19	23.7.2019	XS0807706006	1,67
EEST 1018	2.10.2018	XS0763379343	1,62

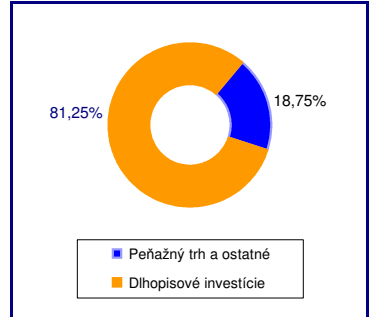
Splatnosť dlhopisových investícií



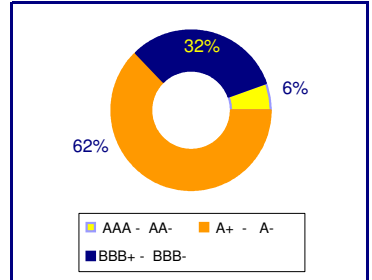
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Rating emitentov dlhopisov



Komentár portfólio manažera

Na vývoj na finančných trhoch v marci podstatne vplývala hlavne politická situácia na Ukrajine. Obsadenie Krymu ruskými vojskami, referendum a následné pričlenenie k Ruskej federácii vrátili svet do obdobia studenej vojny. V reakcii na to akciové trhy prudko oslabili a kapitál sa začal prelievať do bezpečných nástrojov a krajín. Tento pokles bol korigovaný v druhej polovici mesiaca.. Presúvanie aktív do vyspelých krajín spôsobilo, že požadované výnosy do splatnosti sa u 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov dostali v priebehu obdobia až na úroveň 1,53%. Veľmi pozitívne si viedli aj dlhopisy krajín z juhu EÚ, keď riziková prirážka u 10 ročných talianskych dlhopisov klesla o 13 bps a španielskych o 22 bps. ECB ponechala sadzbu na 0,25 %. Prezident ECB Mario Draghi po vyhlásení uviedol, že deflácia eurozóny neohrozuje, no na ďalšie zastavenie poklesu cenovej hladiny je možné nasadenie konvenčných aj nekonvenčných nástrojov (možnosť nulovej či zápornej sadzby). Časť diskusie bola dokonca venovaná aj možnosti použitia kvantitatívneho uvoľnenia. FED pokračoval v nastolenej politike a taktiež znižovaní objemu nákupu dlhopisov QE, mesačne o 10 mld. USD. Guvernérka Janet Yellen v prejave po zasadnutí FOMC, nevyklúčila skorší rast sadzieb, ako sa pôvodne očakávalo. Ako najpravdepodobnejší termín zvýšenia sadzieb sa javí prvý polrok 2015. Pokles výnosov štátnych dlhopisov pokračoval aj na Slovensku. Slovenská republika okrem eurových emisí umiestnila na trh aj dlhopisy denominované v nórskech korunách. Dlhopisy s 10 a 12 ročnou splatnosťou v objeme 1,15 a 2,25 mld. NOK sa predali s kupónom 4 resp. 4,2%. Hlavné akciové indexy skončili v nasledovne: Dow Jones -1,40%, Euro Stoxx 50 +0,39% a Nikkei -0,09%.

V priebehu mesiaca sme realizovali termínované vklady. Durácia fondu sa mierne znížila.

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.