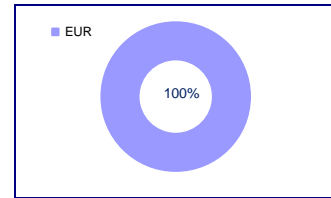


Základné údaje o fonde

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:	0,042754 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	563 080 769,60 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,46
Dátum aktualizácie:	31.12.2014

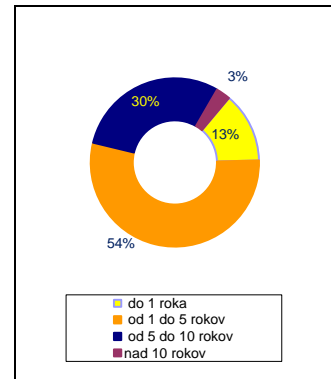
Menové riziko



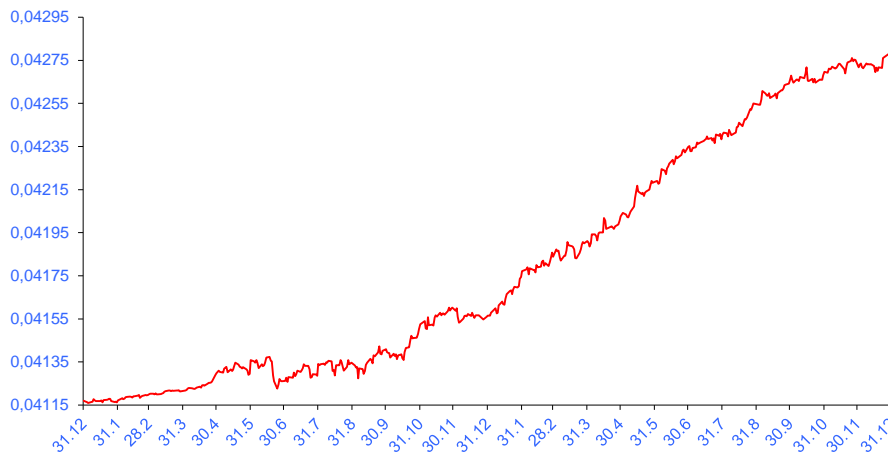
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	9,70
Štátny dlhopis SR SD 210	21.1.2015	SK4120006503	4,72
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	4,24
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,49
Česká exportní banka	15.4.2015	XS0499380128	3,06
Štátny dlhopis SR SD 227	16.1.2029	SK4120009762	2,75
Štátny dlhopis SR SD 226	28.11.2018	SK4120009234	2,60
DEXIA 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,06
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,94
Štátny dlhopis ITALY 2016	15.12.2016	IT0004987191	1,81
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,79
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	1,67
EFSF	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,65
Štátny dlhopis SPAIN 07/18	30.7.2018	ES00000121A5	1,61
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.2016	SK4120007071	1,60

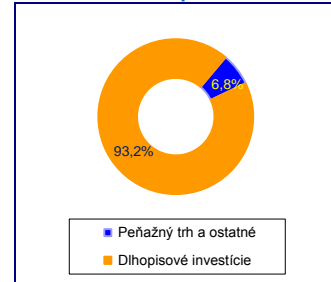
Splatnosť dlhopisových investícií



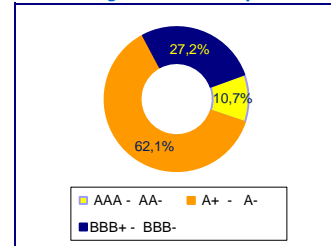
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Rating emitentov dlhopisov



Komentár portfólio manažéra

Na situáciu na finančných trhoch v decembri mal hlavný vplyv prudký pokles cien ropy. O zvýšenie nervozity na trhu sa postaralo aj Grécko, keď prezidentský kandidát nezískal podporu v parlamente a krajina smeruje k predčasným voľbám. Ak v nich zvíťazí v prieskumoch vedúca ľavicová strana Syriza, ktorá odmieta úspory, je pravdepodobné, že padne otázka na reštrukturalizáciu odpisov gréckeho dlhu a možné vystúpenie z Eurozóny. Citeľný prepád ceny ropy spolu s hospodárskymi sankciami mali výrazný dopad na volatilitu ruského rubľa, ktorého hodnota klesla aj napriek protipatreniam ruskej centrálnej banky. Devízové intervencie v objeme 32 mld. USD a zvýšenie jednodňovej sadzby až o 750 bps na 17% zastavili oslabovanie rubľa iba čiastočne, keď sa kurz zastavil na hranici 80 RUB/USD. ECB ponechala základnú sadzbu na 0,05%. Prezident ECB sa vyjadril, že sadzby už dosiahli svoje dno. Inflácia sa síce momentálne pohybuje hlboko pod jej cieľovou úrovňou, ECB však od svojho inflačného cieľa neupustila. Výnosy dlhopisov v eurozóne pokračovali v poklese, aj keď na juhu Európy vidíme zvýšenú volatilitu spôsobenú Gréckom. ECB naďalej pokračovala v krokoch na podporu ekonomiky, zatiaľ však o TLTRO banky výrazný záujem neprejavili, keď si zatiaľ požičali „iba“ 212 mld. Eur z očakávaných 500 mld. Eur. Otvára sa tak priestor pre začatie kvantitatívneho uvoľňovania – nákup štátnych dlhopisov. Rozhodne sa o tom pravdepodobne v marci, keď ECB bude mať k dispozícii novú prognózu a analýzy, ako vplyvajú prijaté opatrenia na ekonomiku eurozóny a súčasne vyhodnotia dopad nižších cien ropy. Výnosy do splatnosti sa u 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov dostali na historicky najnižšiu úroveň 1,09%.

Hlavné akciové indexy stagnovali, resp. poklesli a skončili nasledovne: Dow Jones -0,03%, Euro Stoxx 50 -3,21% a Nikkei -0,05%.

V priebehu mesiaca sme realizovali nákup hypotekárnych záložných listov a taktiež 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.