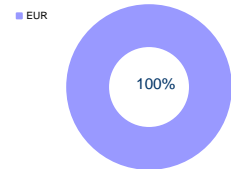


Základné údaje o fonde

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:	0,043115 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	527 198 492,88 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,58
Dátum aktualizácie:	31.12.2015

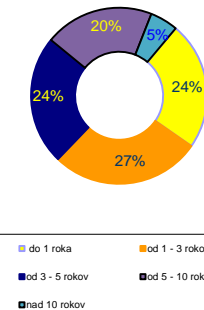
Menové riziko



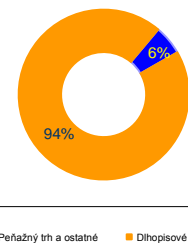
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %	
Štátny dlhopis SR SD 218	SD 218	16.11.2016	SK4120008202	10,35
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	27.4.2020	SK4120007204	3,71
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	16.1.2029	SK4120009762	2,93
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	28.11.2018	SK4120009234	2,78
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	20.3.2023	IE00B4S3JD47	2,38
Štátny dlhopis SR SD 225	SD 225	28.2.2023	SK4120009044	2,35
DEXIA 18	DEX 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,18
Štátny dlhopis SR SD 219	SD219	19.1.2017	SK4120008301	1,99
Štátny dlhopis ITALY 2016	BTPS 16	15.12.2016	IT0004987191	1,93
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	14.10.2021	XS1306382364	1,92
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,91
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,76
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	LITH0218	7.2.2018	XS0327304001	1,74
Štátny dlhopis LATVIA 01/21	LAT0121	21.1.2021	XS101776310	1,74
Štátny dlhopis SPAIN 07/18	SPGB18	30.7.2018	ES00000121A5	1,69

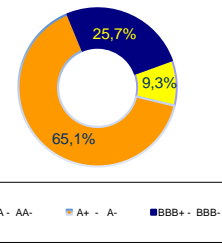
Splatnosť dlhopisových investícií



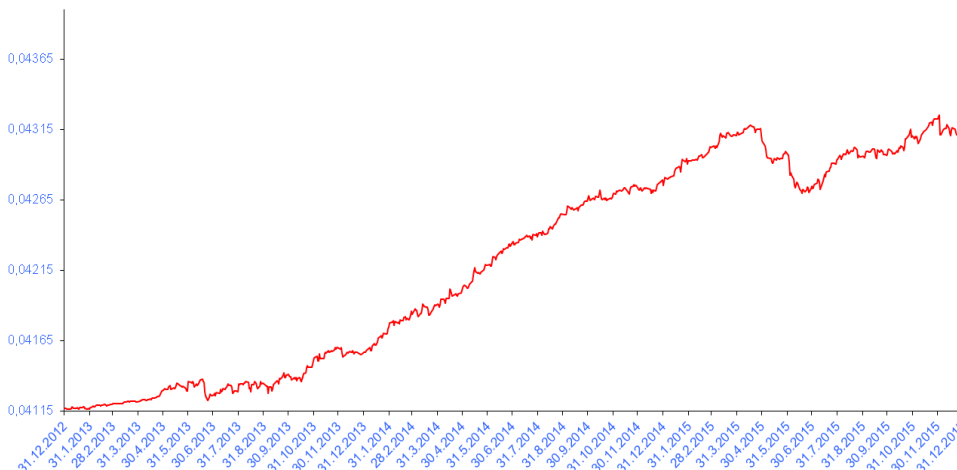
Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólia manažera

Centrálne banky konečne v decembri uskutočnili dlhodobo očakávané kroky. Najskôr ECB začiatkom mesiaca znížila depozitnú sadzbu 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 zaktivizoval 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 neviaľ na trhy ani opatrný postoj šéfy 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 stúpila a dosiahla hodnotu 55 pri očakávaní 54,2 bodov. Taktiež pozitívne vyznel ZEW pre eurozónu, keď stúpil 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 prémie 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 kopírovali nemecké dlhopisy a mesiac ukončili s výnosom do splatnosti 0,72%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones -1,66%, Euro Stoxx 50 -6,81% a Nikkei -3,61%.

V priebehu mesiaca decembra sme prolongovali termínovaný vklad. Dĺžka fondu v priebehu mesiaca mierne poklesla.

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.

AEGON, d.s.s., a.s., Slávičie údolie 106, 811 02 Bratislava, Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, vložka č. 3431/B

www.aegon.sk

Kontaktné centrum: 0850 1234 66