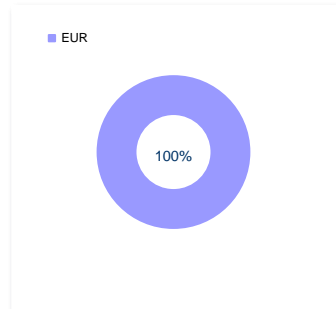


Základné údaje o фонде

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 фонде (NAV):	559 773 623,98 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,62
Dátum aktualizácie:	31.12.2016
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 фонде:	Odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona č. 43/2004. Koeficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

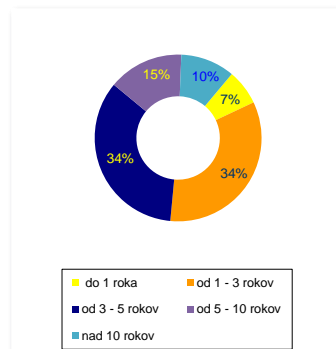
Menové riziko



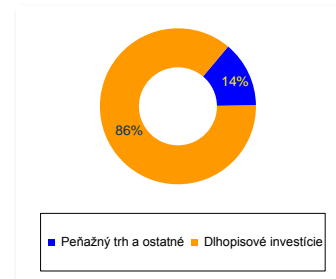
Najväčšie investície do cenných papierov:

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. Zakład Ubezpieczen	PZU 0719	3.7.2019	XS1082661551	1,81
Štátny dlhopis SR SD 219	SD219	19.1.2017	SK4120008301	1,80
Štátny dlhopis ITALY 2016	BTPS 16	15.12.2016	IT0004987191	1,80
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,79
ZSE 1018	ZSE 1018	14.10.2018	XS0979598207	1,67
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,63

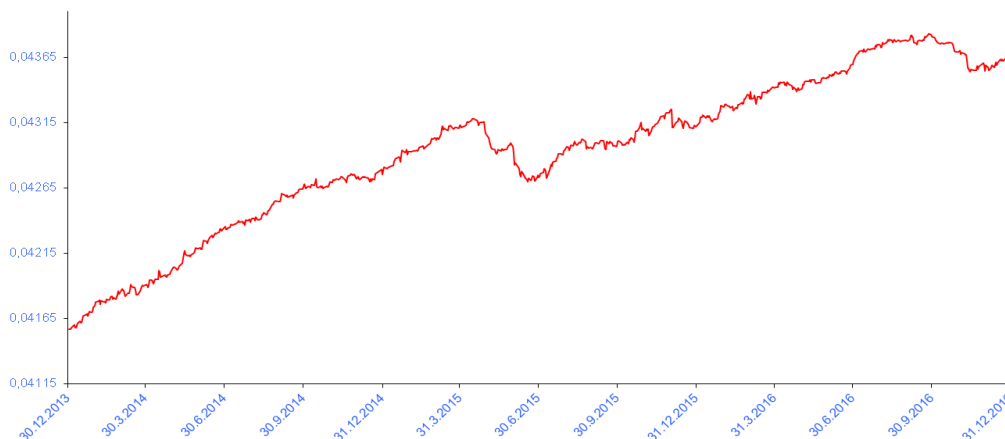
Splatnosť dlhopisových investícií



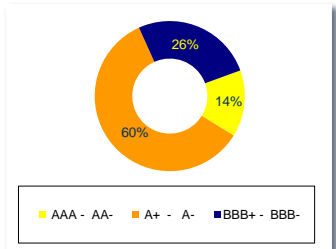
Štruktúra fondu podľa investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Komentár portfólio manažera

Počas celého predošlého roka americkí centrálni bankári tlmili tržné očakávania ohľadne toho ako rýchlo majú rásť úrokové sadzby v USA. Stačili však jedny voľby a všetko je úplne naopak. Minulomesačné zasadnutie FEDu prekvapilo trhy silnejším jastrabím odkazom. FED zvýšil úrokové sadzby o 25bp a súčasne podľa novej prognózy by mali vzrásť v roku 2017 sadzby o 75bp (3x). ECB na svojom zasadnutí vyslala holubič signál a rozhodla sa natiehnúť program kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Od apríla 2017 do decembra 2017 bude nakupovať dlhopisy v objemoch 60 mld. EUR mesačne. Depozitná sadzba sa nezmenila a zostala na úrovni -0,4%. ECB začne nakupovať aj kratšie dlhopisy (spodná hranica 1 rok) a súčasne sa nebráni nákupu dlhopisov s výnosom nižším ako je depozitná sadzba. Mario Draghi zdôraznil, že banka je eventuálne pripravená QE natiehnúť ďalej a ponecháva si aj možnosť ďalšieho zníženia úrokových sadzieb. Cena ropy Brent sa ku koncu roka pohybovala na úrovni 57 USD/barel a oproti minulému roku vzrástla o cca 50%. Jeden z hlavných dôvodov bolo, že na decembrovom zasadnutí sa krajiny vyvážajúce ropu (OPEC + niektoré nečlenské štáty) dohodli na 2% znížení produkcie. Po neúspešnom referende má Taliansko nového premiéra a v krajine budú predčasné voľby. Hoci trhy prijali ustanovenie dočasnej vlády pozitívne, naďalej pretrvávajú nervozita najmä v súvislosti s problémami talianskeho bankového sektora. Vláda pripravila záchranný fond vo výške 20 mld. EUR a zdá sa, že situácia sa ukľudnila. HDP za 3 kvartály ukazuje, že eurozóna rástla tempom 0,3% medzikvartálne a 1,7% medziročne. Pozitívnu správou pre ECB bol prvý odhad inflácie za december. Prišlo k ďalšiemu nárastu dynamiky na 1,1%. Aj keď je inflácia stále ďaleko od 2% cieľa, je najvyššia od septembra 2013. Dá sa očakávať, že i jadrová inflácia bude postupne zosilňovať s tým, ako sa bude lepšiť trh práce v eurozóne. Rastúca cena ropy, 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 +0,28%, v priebehu mesiaca dosiahol výnos +0,39% a mesiac ukončili s výnosom +0,20%. Riziková prirážka pre perifériu poklesla pre španielske aj talianske 10 ročné dlhopisy o 10bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,38% a talianske s 1,81%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 0,99% a ukončili s výnosom do splatnosti na úrovni 0,90%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +3,34%, Euro Stoxx 50 +7,83% a Nikkei +4,40%.

V priebehu mesiaca decembra 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.

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**