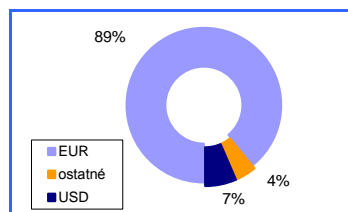


Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	akciový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,036937 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	46 604 512,27 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	1,37
Dátum aktualizácie:	28.02.2014

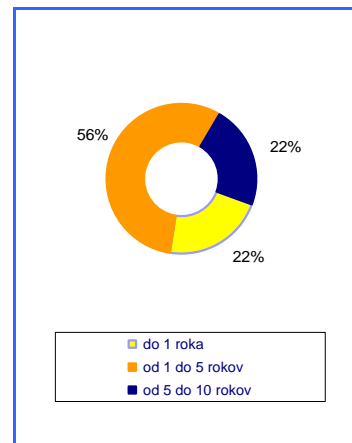
Menové riziko



Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006503	9,68
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	8,37
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	4,99
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	4,01
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	3,88
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,61
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,75
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	2,08
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,95
EFSF	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,91

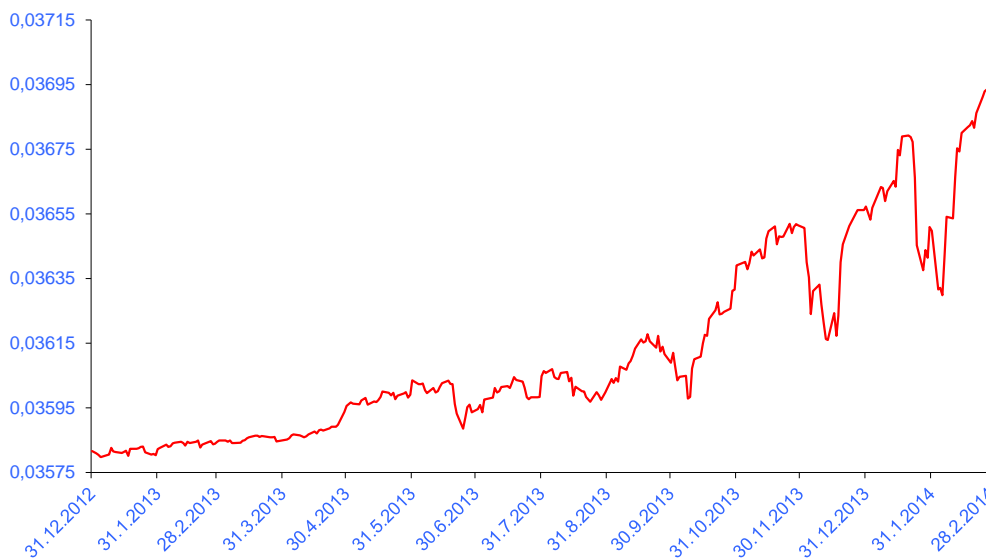
Splatnosť dlhopisových investícií



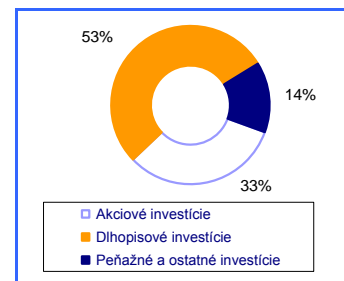
Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SX5EEX GY	DE0005933956	9,57
XMWO GY	LU0274208692	9,2
IQQW GY	DE000A0HGZR1	7,11
SMSWLD GY	IE00B60SX394	4,03
SPY US	US78462F1030	2,11
VUB, a.s.	SK1110001437	0,34

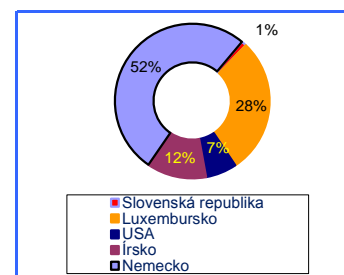
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólio manažéra

Vývoj na finančných trhoch bol na začiatku februára stále pod vplyvom negatívnych makroekonomických dát a akciové trhy pokračovali v poklese. Napriek žiadnym pozitívnym správam sa trhový sentiment po zasadnutí centrálnych bánk výrazne zmenil a akciové trhy posilnili. ECB ponechala sadzbu na 0,25 %. Prezident ECB Mario Draghi vo vyhlásení priznal, že eurozóna prechádza dlhým obdobím supernízkej inflácie. Nižšia inflácia, ale nakoniec nebola dôvod na akciu zo strany ECB aj keď niektorí jej členovia nevylučovali možnosť nulovej či zápornej sadzby. Do čela FED-u nastúpila nová guvernérka Janet Yellen. V prvom prejave sa vyjadrila, že FED bude pokračovať v nastolenej politike a taktiež znižovaní objemu nákupu dlhopisov QE, mesačne o 10 mld. USD. Stratégia postupného pritvrdzovania menových podmienok by nemala byť ohrozená ani poslednými slabšími číslami z priemyslu a z trhu práce. Vývoj na trhoch bol ovplyvňovaný aj geopoliticky. Počas februára sa postupne vyostrovala politická situácia na Ukrajine, kde bola zvrhnutá existujúca a vyhlásená nová dočasná vláda. Následne Rusko pristúpilo k ochrane svojich občanov na Kryme, čo spôsobilo napätie a neistotu na trhoch.

Presúvanie aktív do bezpečných krajín spôsobilo, že požadované výnosy do splatnosti u 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov klesli o 10 bps a dostali sa v priebehu obdobia až na úroveň 1,55%. Pozitívne si vedli aj dlhopisy krajín z juhu EÚ, keď riziková prírážka u 10 ročných talianskych dlhopisov klesla o 28 bps a španielskych o 23 bps. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov klesli o 26 bps a dostali sa na historicky najnižšiu úroveň 2,24%. Hlavné akciové indexy skončili nasledovne: Dow Jones +3,97%, Euro Stoxx 50 +4,49% a Nikkei -0,49%.

V priebehu mesiaca sme do portfólia fondu nakúpili ETF MSCI WORLD. Zároveň sme prolongovali termínované vklady. Dĺžka 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.