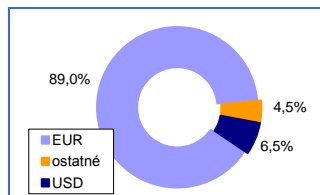


## Základné údaje o fonde

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:	0,039340 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	51 003 705,96 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	1,22
Dátum aktualizácie:	31.12.2014

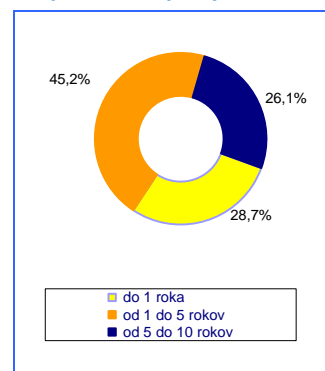
## Menové riziko



## Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006503	8,87
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,68
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,09
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,76
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	3,54
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,46
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,56
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,03
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,93
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,87

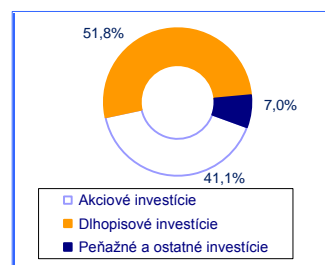
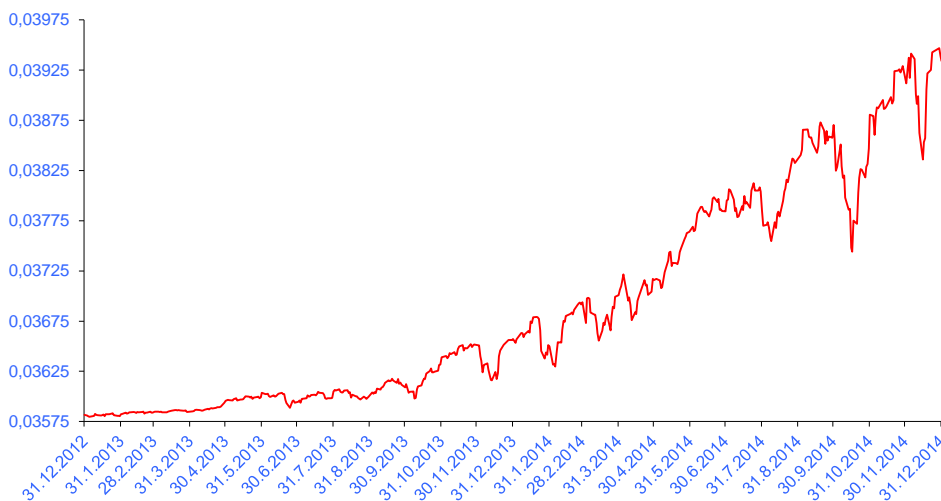
## Splatnosť dlhopisových investícií



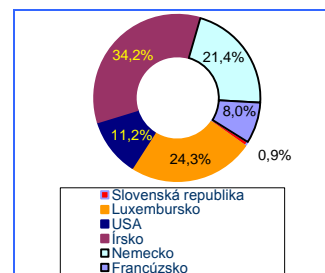
## Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

XMWO GY	LU0274208692	9,94
IQQW GY	IE00B0M62Q58	9,65
SX5EEX GY	DE0005933956	8,77
SPY US	US78462F1030	4,58
SMSWLD GY	IE00B60SX394	4,35
WLD FP	FR0010315770	3,27
VUB, a.s.	SK1110001437	0,37

## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



## Geografické rozloženie akciových investícií



## Komentár portfólio manažera

Na situáciu na finančných trhoch v decembri mal hlavný vplyv prudký pokles cien ropy. O zvýšení 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 protioopatreniam 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 vplyvujú 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%.

Durácia fondu sa v priebehu mesiaca 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.