

## Základné údaje o fonde

Správca fondu:

AEGON, d.s.s., a.s.

Typ fondu:

zmiešaný negarantovaný dôchodkový fond

Depozitár:

UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.

Deň vytvorenia fondu:

22. marec 2005

Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:

0,038299 EUR

Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):

9 535 802,10 EUR

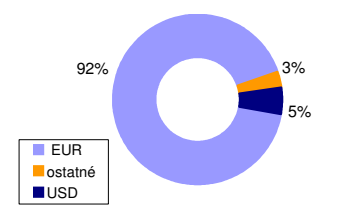
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:

1,53

Dátum aktualizácie:

31.12.2013

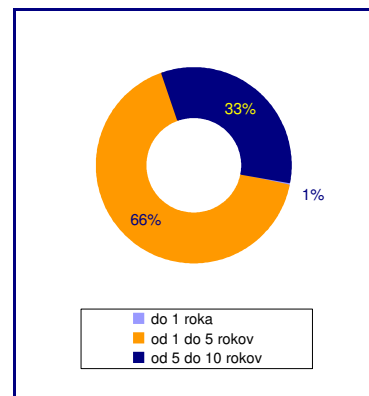
## Menové riziko



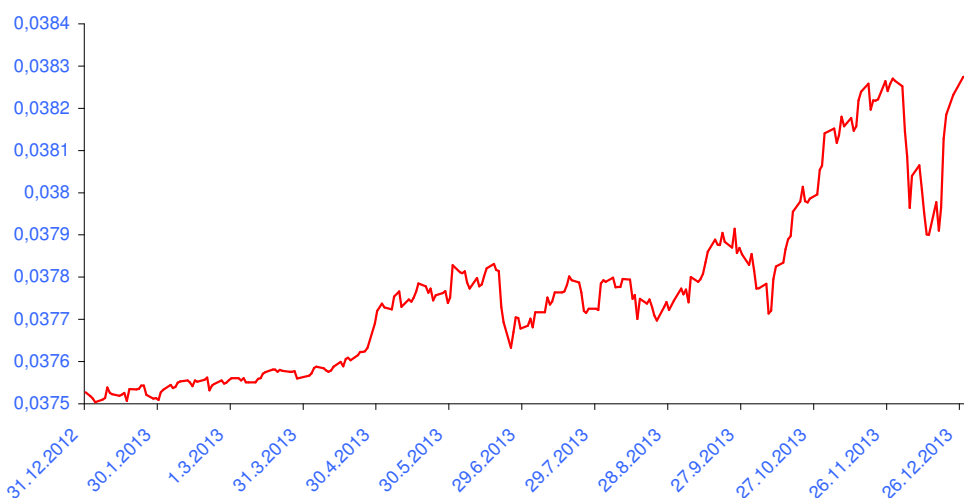
## Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD225	28.2.2023	SK4120009044	8,74
Štátny dlhopis SR SD 210	21.1.2015	SK4120006503	8,49
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	4,12
Lithuania 0218	7.2.2018	XS0327304001	3,6
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	3,54
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.2016	SK4120007071	2,67
EFSF0215	4.2.2015	EU000A1G0AE8	2,25
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	2,13
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,98
EEST 1018	2.10.2018	XS0763379343	1,9
XMWO GY		LU0274208692	9,5
SX5EEX GY		DE0005933956	8,5
SMSWLD GY		IE00B60SX394	4,3
SPY US		LU0274208692	2,04
VUB SK		SK1110001437	0,36

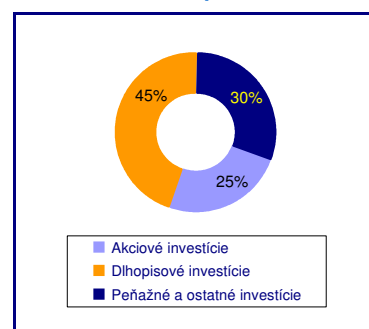
## Splatnosť dlhopisových investícií



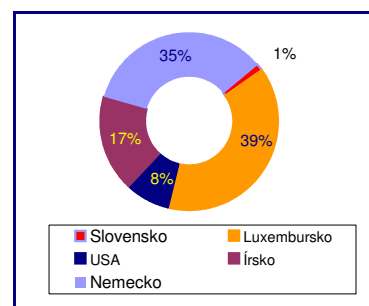
## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



## Štruktúra fondu podľa investícií



## Geografické rozloženie akciových investícií



## Komentár portfólia manažéra

O vývoji na finančnom trhu v decembri sa rozhodovalo hlavne na druhej strane Atlantiku. Po sérii pozitívnych čísel z trhu práce FED ukončil čakanie trhu a začal s obmedzovaním kvantitatívneho uvoľňovania. Od januára začne znižovať objem nákupu dlhopisov, mesačne o 10 mld. USD. Samozrejme vyhradzuje si právo zrýchliť alebo spomaliť ústupný manéver v závislosti od reálneho vývoja ekonomiky v porovnaní s decembrovou prognózou na rok 2014 (nezamestnanosť 6,45% a inflácia 1,5% na konci roka 2014). V základnom scenári sa však počíta s ukončením politiky kvantitatívneho uvoľňovania až ku koncu roka 2014. Naviac v sprievodnom komentári sa dodáva, že sadzby zostanú dlhú dobu na nule a to aj v prípade, že nezamestnanosť klesne pod 6,5% hlavne pokiaľ bude inflácia pod 2% cieľom. S prvým rastom sadzieb sa počíta až v druhej polovici roka 2015. Na relatívne pomalé tempo uťahovania menovej politiky a jasný záväzok držať sadzby na nízkych sadzbách (v podstate ďalšie 2 roky) reagovali akciové trhy pozitívne. V eurozóne boli zmiešané čísla, ale periféria (Taliansko a Španielsko) vykazujú zlepšenie. ECB ponechala sadzby na 0,25 %. Prezident ECB, Mario Draghi zopakoval, že si plne uvedomuje riziká, ktoré nesie so sebou dlhšie obdobie nízkej inflácie, ale Európe nehrozí japonský scenár.

V prípade scenára stagnácie a nízkej inflácie bude ECB reagovať uvoľnením menových podmienok. Požadované výnosy do splatnosti 10 ročných amerických aj nemeckých štátnych dlhopisov vzrástli, nemecké o 23 bps a americké o 28 bps. Pozitívny ekonomický vývoj pomohol aj výnosom dlhopisov krajín z juhu EÚ, keď riziková prírážka u 10 ročných talianskych dlhopisov klesla o 20 bps a španielskych o 30 bps. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov sa viac menej nemenili a stále sa pohybovali na úrovni 2,50%. Hlavné akciové indexy skončili v kladných číslach pričom Dow Jones dosiahol historické maximum: Dow Jones +3,05%, Euro Stoxx 50 +0,72% a Nikkei +4,02%.

V priebehu mesiaca sme do portfólia fondu nakúpili ETF EUROSTOXX 50 a ETF MSCI WORLD EUR. Zároveň sme prolongovali 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.