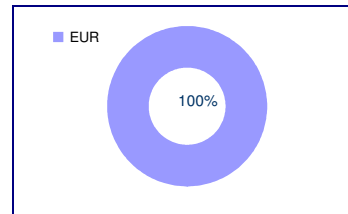


Základné údaje o fonde

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:	0,042751 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	561 739 308,51 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,49
Dátum aktualizácie:	30.11.2014

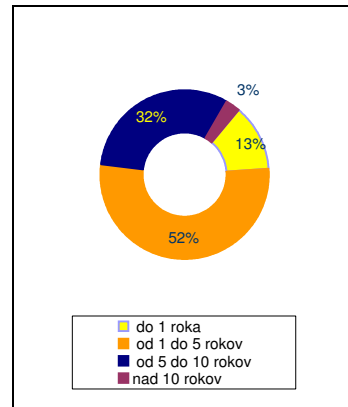
Menové riziko



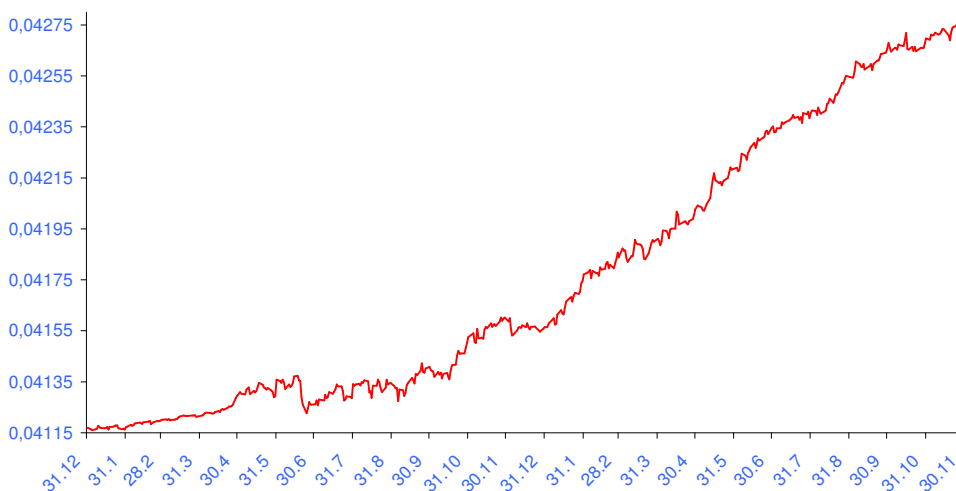
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	9,72
Štátny dlhopis SR SD 210	21.1.2015	SK4120006503	4,73
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	4,24
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,52
Česká exportní banka	15.4.2015	XS0499380128	3,07
Štátny dlhopis SR SD 227	16.1.2029	SK4120009762	2,75
Štátny dlhopis SR SD 226	28.11.2018	SK4120009234	2,62
DEXIA 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,06
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,94
Štátny dlhopis ITALY 2016	15.12.2016	IT0004987191	1,82
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,80
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	1,67
EFSF	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,65
Štátny dlhopis SPAIN 07/18	30.7.2018	ES00000121A5	1,62
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.2016	SK4120007071	1,60

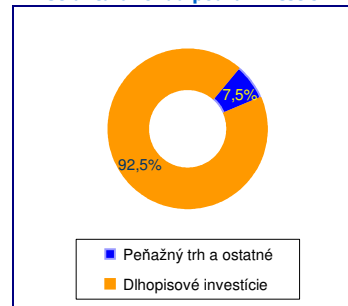
Splatnosť dlhopisových investícií



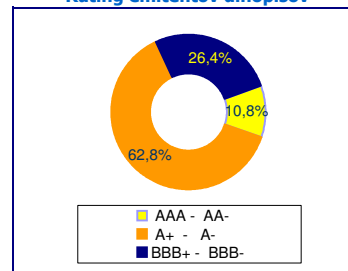
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Rating emitentov dlhopisov



Komentár portfólio manažera

Situáciu na finančných trhoch v novembri ovplyvňovali centrálné banky a makroekonomické správy. Geopolitická situácia sa ocitla v úzadí. Takzvané mäkké ekonomické údaje v podobe podnikateľských nálad v najväčšej ekonomike eurozóny v Nemecku nepodávali za november konzistentný obraz. Najskôr pozitívny výsledok indexu ZEW, potom prepád indexu PMI k hranici 50 bodov a následne nečakaný nárast indexu IFO prispeli k volatilita na trhoch. Rezignácia ropného kartelu OPEC na ovplyvňovanie ceny ropy spôsobila jej pád na 5 ročné minimá. Problémy môžu mať krajiny, ktoré sú závislé na vývoze ropy. (Ruský rubel sa prepadol za hranicu 50 RUB/USD). ECB ponechala sadzbu na 0,15 %. Vo formálnom komentári bankovej rady sa počíta s návratom bilancie ECB na úroveň roka 2012 (nie iba s jej „výrazným rastom“). Prezident ECB Mario Draghi súčasne dodal, že si predstavuje návrat k úrovni marca 2012, keď bola bilancia na rekordných úrovniach. To v podstate nepriamo znamená opätovné potvrdenie záväzku natlačiť 1 bilión Eur. Neskôr na pôde Európskeho parlamentu v prejave opäť uistoval, že ECB je ochotná urobiť všetko preto, aby zvýšila v dohľadnej dobe infláciu a inflačné očakávania a explicitne hovoril o možnosti skupovania vládneho dlhu ak to bude nutné. Otvára sa tak priestor pre začatie kvantitatívneho uvoľňovania (QE) v priebehu budúceho roka aj keď niektorí členovia bankovej rady upozorňujú na právne prekážky pri zavedení „klasického“ QE. V súvislosti s pretrvávajúcou nízkou infláciou a očakávanou aktivitou ECB pokračovali výnosy do splatnosti v poklese a u 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov sa dostali až na úroveň 0,70%. Výnosy dlhopisov krajín južnej Európy pokračovali v poklese obdobne - dlhopisy Španielska sa dostali pod úroveň 2%. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov ukončili mesiac na úrovni 1,28%. Hlavné akciové indexy výrazne vzrástli a skončili nasledovne: Dow Jones +8,264%, Euro Stoxx 50 +4,42% a Nikkei +6,37%.

V priebehu mesiaca sme realizovali nákupy štátnych a korporátnych dlhopisov a taktiež termínované vklady. Realizovali sme aj predaj štátnych dlhopisov Slovenskej republiky. Dĺžka fondu sa zvýšila.

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.