

**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:

0,041772 EUR

Čistá hodnota majetku v dôchodkovom фонде (NAV):

522 602 145,34 EUR

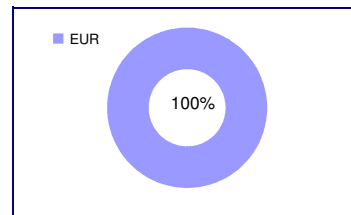
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:

1,91

Dátum aktualizácie:

31.01.2014

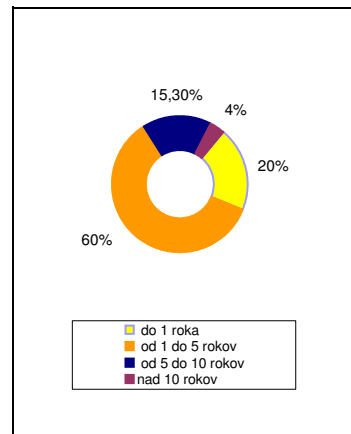
**Menové riziko**



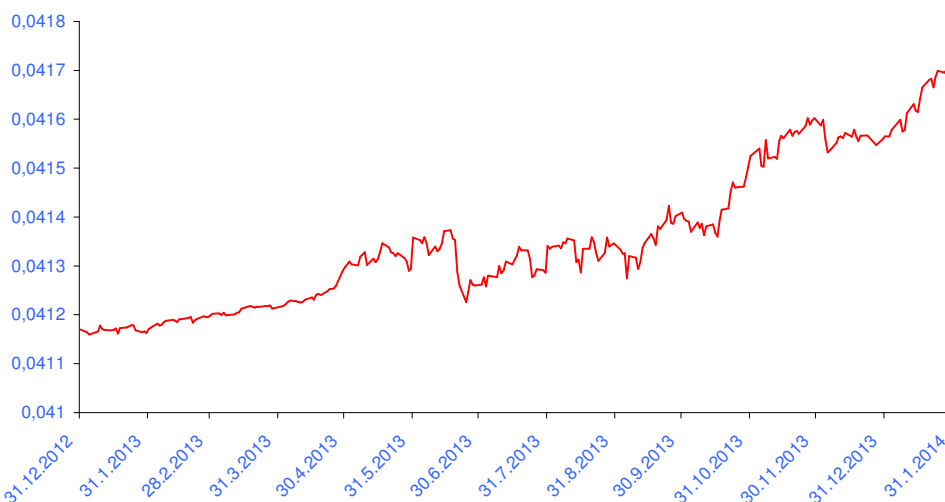
**Najväčšie investície do cenných papierov:**

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	10,39
Štátny dlhopis SR SD 210	21.1.2015	SK4120006503	8,88
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,64
Česká exportní banka	15.4.2015	XS0499380128	3,30
Štátny dlhopis SR SD 227	16.1.2029	SK4120009762	2,86
Štátny dlhopis SR SD 226	28.11.2018	SK4120009234	2,72
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	2,22
DEXIA 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,16
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	2,05
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,88
EFSF	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,79
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	1,78
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.2016	SK4120007071	1,76
CESDRA 19	23.7.2019	XS0807706006	1,67
EEST 1018	2.10.2018	XS0763379343	1,64
Štátny dlhopis Latvia 01/21	21.1.2021	XS1017763100	1,57

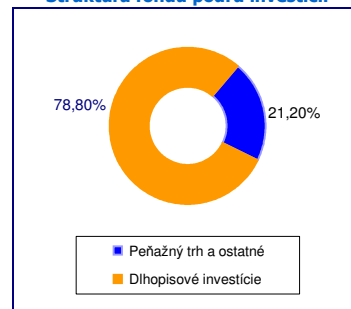
**Splatnosť dlhopisových investícií**



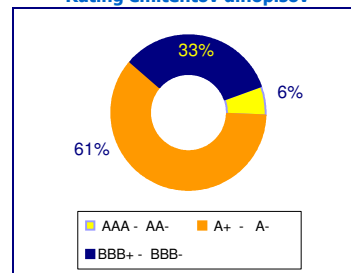
**Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky**



**Štruktúra fondu podľa investícií**



**Rating emitentov dlhopisov**



**Komentár portfólia manažéra**

Začiatok roka 2014 začal na finančných trhoch optimizmom a hlavné akciové indexy sa pohybovali v blízkosti svojich historických maxim. V druhej polovici mesiaca však negatívna ekonomická a politická situácia na rozvíjajúcich sa trhoch (Čína - najpomalší rast HDP za posledných 15 rokov, Turecko – politické problémy, intervencia na devízovom trhu a radikálne zvýšenie oficiálnej úrokovej sadzby zo 4,5% na 10%, Rusko – oslabenie rubľa a následná intervencia na devízovom trhu) spôsobila výpredaj na akciových trhoch. Najskôr na rozvíjajúcich a neskôr aj na rozvinutých trhoch. Tu ako katalyzátor v Eurozóne pôsobila vysoká nezamestnanosť a nízky hospodársky rast a v USA menej ako očakávané výsledky z reálneho trhu a taktiež z priemyslu. Fed pokračoval v znižovaní objemu nákupu dlhopisov QE, mesačne o 10 mld. USD a aktuálne kupuje dlhopisy v objeme 65 mld. USD mesačne. ECB ponechala sadzbu na 0,25 %. Prezident ECB Mario Draghi však vo vyhlásení zdôraznil vysokú pozornosť, ktorú banka venuje negatívnym rizikám stále krehkého oživenia v eurozóne. V prípade scenára stagnácie a nízkej inflácie bude ECB reagovať uvoľnením menových podmienok.

V súvislosti so situáciou na akciových trhoch sme boli svedkami masívneho prelievania financií z akciových trhov do dlhopisov bezpečných krajín (USA a krajín eurozóny). Na trh dlhopisov sa veľmi úspešne vrátilo aj Írsko, keď mu ratingová agentúra Moody's vrátila investičný rating. Požadované výnosy do splatnosti u 10 ročných amerických aj nemeckých štátnych dlhopisov výrazne klesli, nemecké o 23 bps a americké o 25 bps. Pozitívne si viedli aj dlhopisy krajín z juhu EÚ, keď riziková prirážka u 10 ročných talianskych dlhopisov klesla o 20 bps a španielskych o 23 bps. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov sa výraznejšie nezmenili a stále sa pohybovali na úrovni 2,50%. Hlavné akciové indexy skončili v záporných číslach: Dow Jones -5.30%, Euro Stoxx 50 -3.06% a Nikkei -8.45%.

V priebehu mesiaca sme do portfólia fondu dokúpili nakúpili ďalšie emisie štátnych a korporátnych dlhopisov. Zároveň sme realizovali termínované vklady. Dĺžka fondu sa mierne 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.