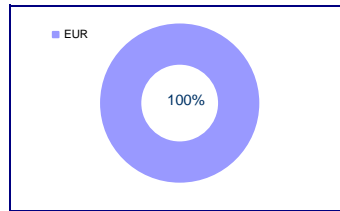


**Základné údaje o fonde**

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:	0,042926 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	568 957 999,88 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,5
Dátum aktualizácie:	31.01.2015

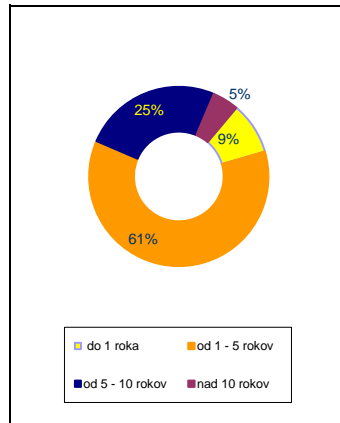
**Menové riziko**



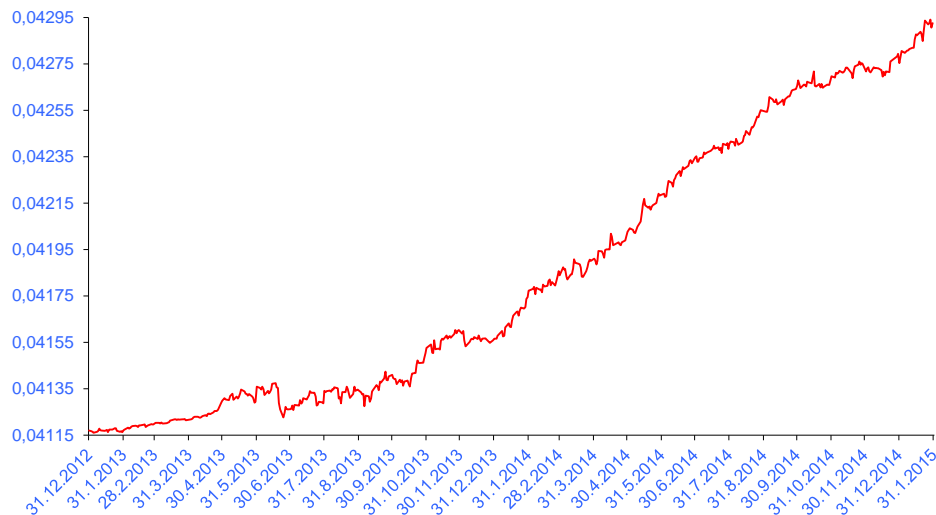
**Najväčšie investície do cenných papierov:**

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	9,60
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	4,35
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,52
Česká exportní banka	15.4.2015	XS0499380128	3,03
Štátny dlhopis SR SD 227	16.1.2029	SK4120009762	2,63
Štátny dlhopis SR SD 226	28.11.2018	SK4120009234	2,59
DEXIA 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,04
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,84
Štátny dlhopis ITALY 2016	15.12.2016	IT0004987191	1,79
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,79
Štátny dlhopis SR SD 228	21.1.2027	SK4120010430	1,75
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	1,66
Štátny dlhopis PR 24	15.1.2024	XS1015428821	1,66
EFSF	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,63
Štátny dlhopis SPAIN 07/18	30.7.2018	ES00000121A5	1,60

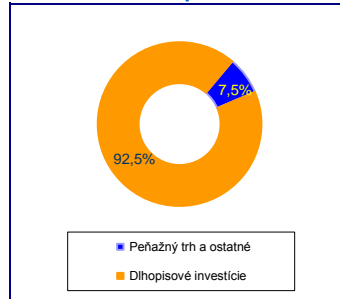
**Splatnosť dlhopisových investícií**



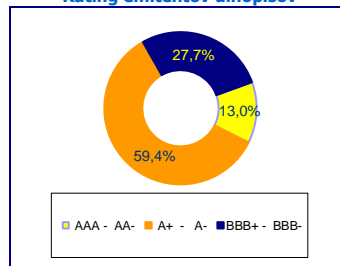
**Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky**



**Štruktúra fondu podľa investícií**



**Rating emitentov dlhopisov**



**Komentár portfólia manažéra**

Na situáciu na finančných trhoch v januári mala hlavný vplyv ECB. Po mesiacoch špekulácií sa rozhodla spustiť klasické QE a ku existujúcim nákupom súkromného sektora pridala zámer začať nakupovať dlhopisy štátov eurozóny, agentúr a európskych inštitúcií. Prekvapenie pre trhy spočívalo v objeme nákupov. ECB chce navýšiť svoju bilanciu do jesene 2016 o 1,1 bln. eur (podstatne viac ako čakal trh) a čo je asi najdôležitejšie je záväzok, že program je možné eventuálne zvýšiť alebo predĺžiť až do doby, pokiaľ nebude zrejme, že sa inflácia blíži k stanovenému cieľu 2%. Celý proces bude prebiehať v pravidelných mesačných nákupoch v objeme 60 mld. eur so začiatkom od marca. Trhy taktiež prekvapila SNB (Švajčiarska centrálna banka), ktorá sa rozhodla zrušiť stanovenú intervenčnú hranicu 1,20 CHF za Eur. O zvýšení neistoty na trhu sa postaralo Grécko, kde v predčasných parlamentných voľbách zvíťazila krajne ľavicová strana Syriza, ktorá v predvolebnej kampani odmietala úspory a reformy dohodnuté predchádzajúcou vládou. Nekompromisné požiadavky novej gréckej vlády na odpísanie časti dlhu sú v eurozóne nepriechné. Dohoda o reštrukturalizácii gréckeho dlhu je ale veľmi pravdepodobná, nakoľko „Grexit“ by poškodil obe strany. Na druhej strane Atlantiku FED oznámil, že ekonomika USA rastie solidným tempom. Naznačil obavy z nízkej inflácie a zopakoval, že pri rozhodovaní o zvýšení sadzieb bude trpezlivý. Zvýšenie sadzieb v USA je možné očakávať v polovici roka. Výnosy dlhopisov v eurozóne pokračovali v poklese (najmä po kroku ECB) aj keď na juhu Európy vidíme zvýšenú volatilitu spôsobenú Gréckom. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy ukončili mesiac s výnosom do splatnosti 0,74% a slovenské dlhopisy so splatnosťou v roku 2018 sa prvý raz obchodovali so záporným výnosom.

Hlavné akciové indexy skončili nasledovne: Dow Jones -3,69%, Euro Stoxx 50 +6,52% a Nikkei +1,28%.

V priebehu mesiaca sme realizovali predaje korporátnych dlhopisov. Zároveň sme do portfólia nakúpili štátne dlhopisy a dve emisie korporátnych dlhopisov. 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.