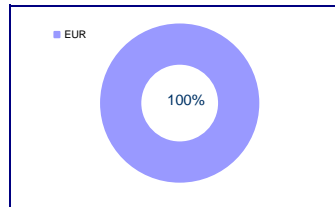


**Základné údaje o fonde**

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:	0,043127 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	574 214 284,65 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,7
Dátum aktualizácie:	31.03.2015

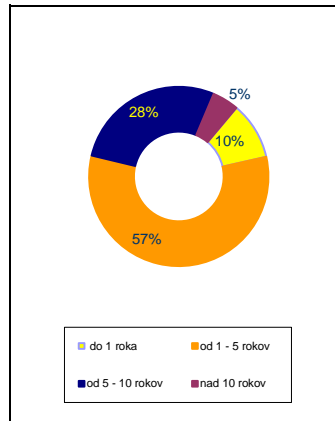
**Menové riziko**



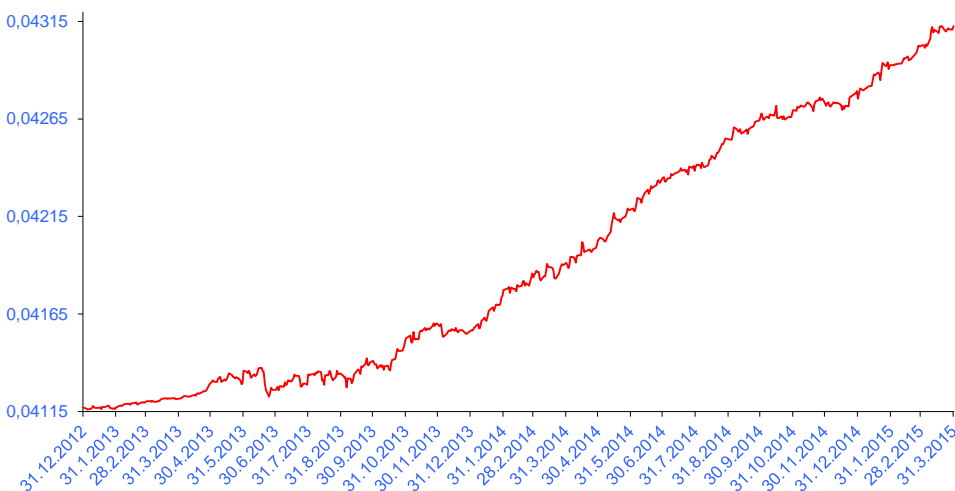
**Najväčšie investície do cenných papierov:**

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %	
Štátny dlhopis SR SD 218	SD 218	16.11.2016	SK4120008202	9,51
Štátny dlhopis SR SD 225	SD 225	28.2.2023	SK4120009044	4,29
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	27.4.2020	SK4120007204	3,52
Česká exportní banka	CEXB0415	15.4.2015	XS0499380128	3,01
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	16.1.2029	SK4120009762	2,62
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	28.11.2018	SK4120009234	2,58
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	20.3.2023	IE00B4S3JD47	2,19
DEXIA 18	DEX 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,03
Štátny dlhopis SR SD 219	SD219	19.1.2017	SK4120008301	1,83
Štátny dlhopis ITALY 2016	BTPS 16	15.12.2016	IT0004987191	1,78
SPP 0720	SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,78
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,73
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,68
Štátny dlhopis Latvia 01/21	LAT 0121	21.1.2021	XS1017763100	1,60
Štátny dlhopis SPAIN 07/18	SPGB18	30.7.2018	ES00000121A5	1,61

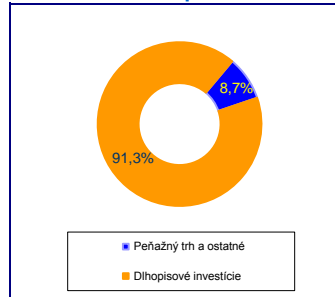
**Splatnosť dlhopisových investícií**



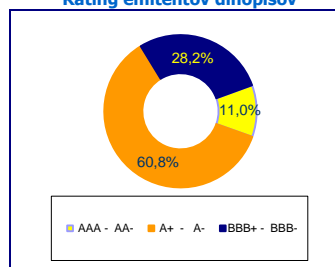
**Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky**



**Štruktúra fondu podľa investícií**



**Rating emitentov dlhopisov**



**Komentár portfólia manažera**

Situáciu na finančných trhoch v marci najviac ovplyvňovala politika ECB. 9.marca ECB spustila nákupy dlhopisov štátov eurozóny, ktorých objem by mal dosiahnuť 60 mld. euro mesačne. Tento program na podporu ekonomiky eurozóny bude trvať do septembra 2016. Podľa vyjadrení predstaviteľov ECB je banka ochotná nakupovať dlhopisy aj so zápornými výnosmi (do výšky depozitnej sadzby -0,2%). Tieto nákupy spôsobili, že najlikvidnejšie a najbonitnejšie dlhopisy Nemecka sa obchodujú so záporným výnosom až do splatnosti 7 rokov. Rokovania medzi Gréckom a medzinárodnými veriteľmi sú stále v patovej situácii. Približujú sa však termíny splátok a grécka sága, ktorá v podmienkach akcelerujúceho rastu eurozóny neviaže takú pozornosť, sa blíži k svojmu rozuzleniu. QE spustilo rally na európskych akciových trhoch a indexy sa dokázali posunúť na historické maximá. Index ekonomických očakávaní ZEW pre nemeckú ekonomiku vzrástol na 54,83 bodov z februárových 53 bodov. Očakávanie investorov pre celú eurozónu sa zlepšilo tiež, keď index vzrástol na 62,4 bodu z februárových 52,7 bodov. Štatistiky z amerického trhu práce ukázali, že vo februári miera nezamestnanosti klesla na 5,5%. FED vo svojom vyhlásení pristúpil k zmene rétoriky a prestal byť oficiálne „trepezlivý“ v súvislosti s normalizáciou menovej politiky. Z vystúpenia šéfky FED Janet Yellenovej vyplynulo, že FED sa obáva silného dolára a chce pomalší rast sadzieb. Vo všeobecnosti sa predpokladá rast sadzieb na konci leta resp. na september. Mediánový odhad FED-u pre oficiálnu sadzbu na koniec roka sa posunul na hodnotu 0,625%, čo implikuje že tento rok sa očakáva jedno, maximálne dve zvýšenia úrokov o 25 bps.

Výnosy dlhopisov v eurozóne pokračovali v poklese v súvislosti so štartom QE. Nemecké 10 ročné vládne dlhopisy dosiahli výnos do splatnosti 0,18%. Španielske a talianske 10 ročné dlhopisy klesli taktiež a pohybujú sa na úrovni 1,20%. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy ukončili mesiac s výnosom do splatnosti 0,44%.

V priebehu mesiaca sa prolongovali termínované vklady v bankách. Dĺžka fondu sa takmer nezmenila.

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.