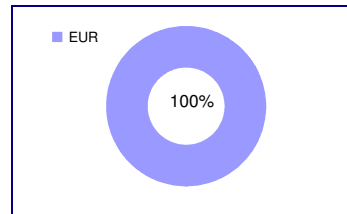


Základné údaje o fonde

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:	0,041565 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	516 920 103,62 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	1,74
Dátum aktualizácie:	31.12.2013

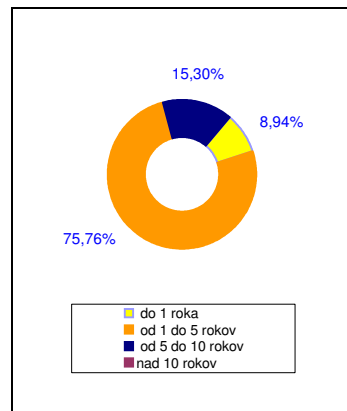
Menové riziko



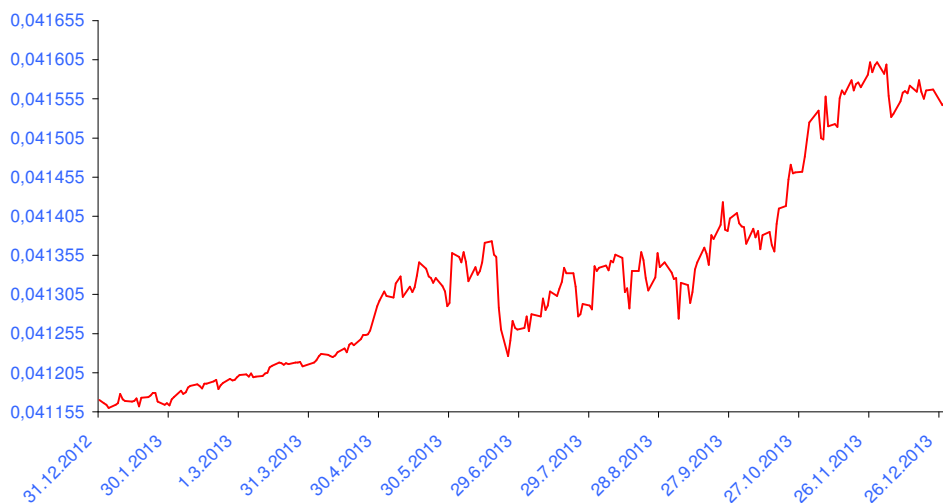
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	10,45
Štátny dlhopis SR SD 210	21.1.2015	SK4120006503	8,99
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,63
Česká exportní banka	15.4.2015	XS0499380128	3,34
Štátny dlhopis SR SD 226	28.11.2018	SK4120009234	2,72
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	2,21
DEXIA 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,15
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	2,15
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,87
EFSF	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,81
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.2016	SK4120007071	1,77
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	10.2.2016	XS0212170939	1,77
CESDRA 19	23.7.2019	XS0807706006	1,66
INDKOR 18	30.10.2018	XS0986102605	1,54
EEST 1018	2.10.2018	XS0763379343	1,42

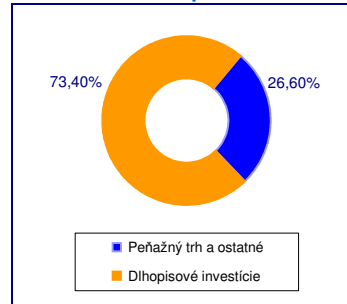
Splatnosť dlhopisových investícií



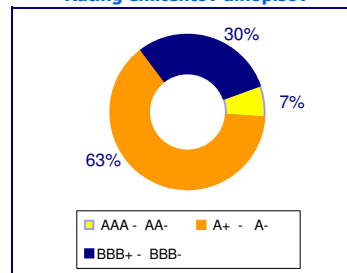
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Rating emitentov dlhopisov



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. Navyiac 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 roku 2015. Na relatívne pomalé tempo uťahovania menovej politiky a jasný záväzok držať sadzby na nízkych sadzbach (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.

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 prirážka 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 predali časť slovenských štátnych dlhopisov dlhších splatností a do portfólia fondu dokúpili ďalšie emisie korporátnych dlhopisov. Zároveň sme realizovali 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.