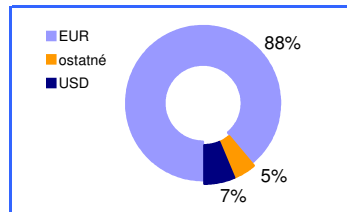


Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	akciový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Slovakia, a.s., Bratislava
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,036515 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	35 894 565,89 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	1,26
Dátum aktualizácie:	29.11.2013

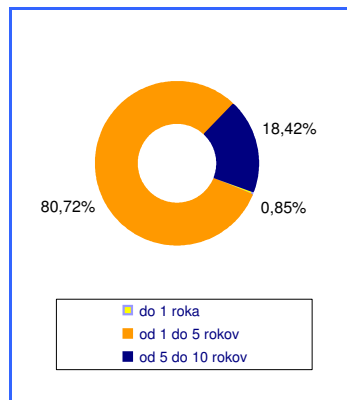
Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	10,40
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006504	10,31
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	4,61
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	4,21
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	4,04
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,84
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	3,38
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,99
EFSF 0215	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,93
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,87
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,86
XMWO GY		LU0274208692	9,21
SX5EEX GY		DE0005933956	5,92
SMSWLD GY		IE00B60SX394	4
SPY US		US78462F1030	2,17
VUB, a.s.		SK1110001437	0,31

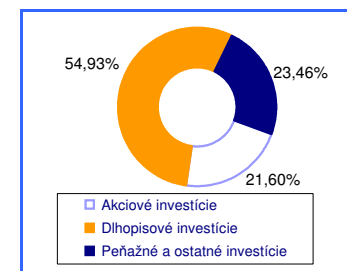
Splatnosť dlhopisových investícií



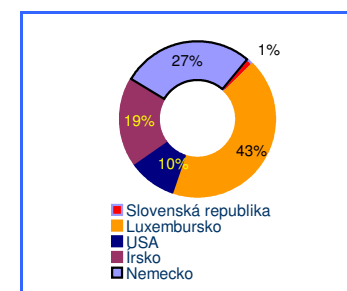
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Geografické rozloženie akciových investícií



Z pohľadu peňažného trhu bolo najzaujímavejším momentom minulého mesiaca zníženie sadzieb ECB z 0,5 % na 0,25 %. Aj keď inflačné čísla z posledného obdobia (medziročná inflácia +0,7%) možnosť takéhoto kroku naznačovali, aj tak zníženie sadzieb bolo pre trh prekvapením. Prezident ECB, Mario Draghi na tlačovej konferencii varoval pred dlhším obdobím nízkej inflácie. Hlavný dôvod tohto kroku je teda klesajúca inflácia (hrozba deflácie) a snaha o stimulovanie ekonomického rastu. Zníženie sadzieb však žiadne veľké zmeny úrokových sadzieb na medzibankovom trhu nevyvolalo. Dôležitejšie budú nadchádzajúce kroky ECB, ktoré by sa mali zamerať na podporu dostupnosti úverov pre podniky zo strany komerčných bánk a ECB uvažuje aj nad nekonvenčným opatrením - o zápornej základnej sadzbe na hladine -0,1%. FED ponechal základnú úrokovú sadzbu nezmenenú a to na úrovni 0,25%.

Budúca guvernérka FEDu Janet Yellen vo svojom prejave uviedla, že FED má v pláne pokračovať v uvoľnenej menovej politike ešte aj po tom, ako sa splní niektorý z jeho cieľov, ktorými sú nízka nezamestnanosť (7%) a inflácia (2%). To malo samozrejme pozitívny vplyv hlavne na vývoj akciových trhov.

Na trhu dlhopisov vidíme rozdiel vo vývoji požadovaných výnosov do splatnosti. Kým výnosy 10 ročných nemeckých dlhopisov boli v viac menej nezmenené (veľmi mierny nárast), požadovaný výnos u 10 ročného amerického dlhopisu vzrástol o 15 bps., čo svedčí o tom, že trhy majú obavu zo začatia ukončovania QE aj napriek uisťovaniu FEDu o jeho pokračovaní. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov sa nezmenili a stále sa pohybujú na úrovni 2,50%. Hlavné akciové indexy skončili v kladných číslach pričom Dow Jones dosiahol historické maximum: Dow Jones +3,48%, Euro Stoxx 50 +1,13% a Nikkei +9,31%.

V priebehu mesiaca sme do portfólia fondu nakúpili ETF EUROSTOXX 50. Zároveň sme prolongovali termínované vklady. Dĺžka 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.