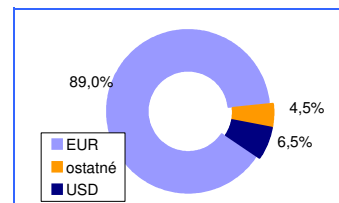


Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	akciový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,039289 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	50 940 868,88 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	1,28
Dátum aktualizácie:	30.11.2014

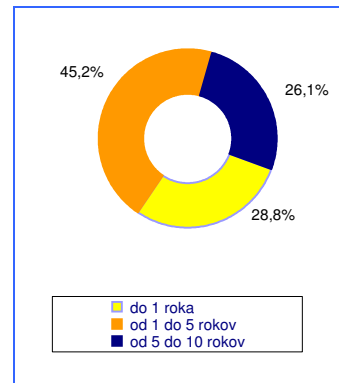
Menové riziko



Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006503	8,88
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,69
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,06
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,78
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	3,54
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,46
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,56
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,03
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,93
AACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,87

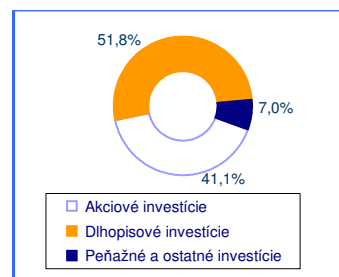
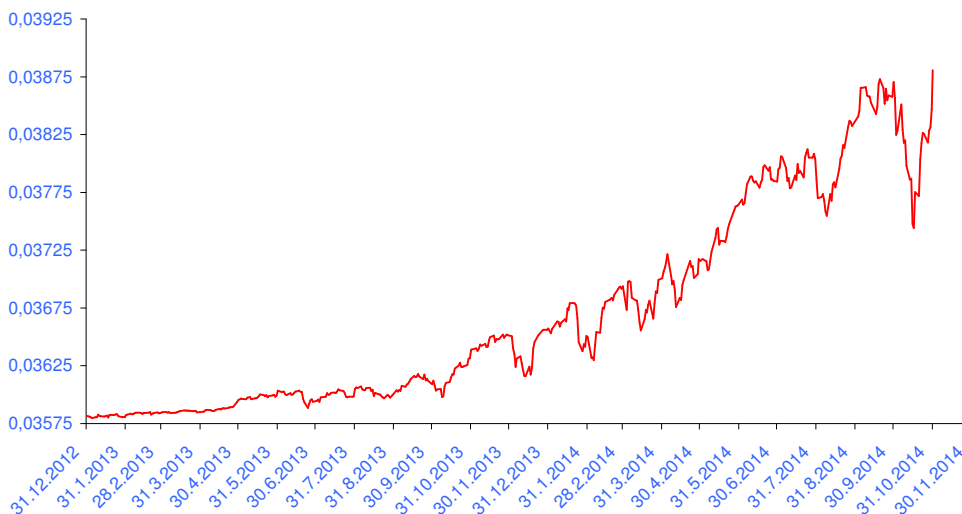
Splatnosť dlhopisových investícií



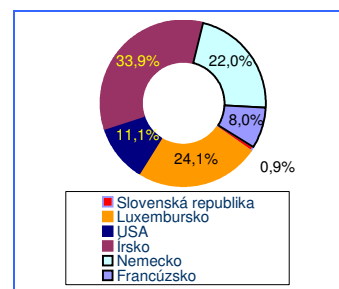
Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

XMWO GY	LU0274208692	9,89
IQQW GY	IE00B0M62Q58	9,61
SX5EEX GY	DE0005933956	9,06
SPY US	US78462F1030	4,57
SMSWLD GY	IE00B60SX394	4,34
WLD FP	FR0010315770	3,28
VUB, a.s.	SK1110001437	0,37

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólio manažéra

Situáciu na finančných trhoch v novembri ovplyvňovali centrálné banky a makroekonomické správy. Geopolitická situácia sa ocitla v úzadí. Takzvané mäkké ekonomické údaje v podobe podnikateľských nálad v najväčšej ekonomike eurozóny v Nemecku nepodávali za november konzistentný obraz. Najskôr pozitívny výsledok indexu ZEW, potom prepád indexu PMI k hranici 50 bodov a následne nečakaný nárast indexu IFO prispeli k volatilitě na trhoch. Rezignácia ropného kartelu OPEC na ovplyvňovanie ceny ropy spôsobila jej pád na 5 ročné minimum. Problémy môžu mať krajiny, ktoré sú závislé na vývoze ropy. (Ruský rubel sa prepadol za hranicu 50 RUB/USD). ECB ponechala sadzbu na 0,15 %. Vo formálnom komentári bankovej rady sa počíta s návratom bilancie ECB na úroveň roka 2012 (nie iba s jej „výrazným rastom“). Prezident ECB Mario Draghi súčasne dodal, že si predstavuje návrat k úrovni marca 2012, keď bola bilancia na rekordných úrovniach. To v podstate nepriamo znamená opätovné potvrdenie záväzku natlačiť 1 bilión Eur. Neskôr na pôde Európskeho parlamentu v prejave opäť uisťoval, že ECB je ochotná urobiť všetko preto, aby zvýšila v dohľadnej dobe infláciu a inflačné očakávania a explicitne hovoril o možnosti skupovania vládneho dlhu ak to bude nutné. Otvára sa tak priestor pre začatie kvantitatívneho uvoľňovania (QE) v priebehu budúceho roka aj keď niektorí členovia bankovej rady upozorňujú na právne prekážky pri zavedení „klasického“ QE. V súvislosti s pretrvávajúcou nízkou infláciou a očakávanou aktivitou ECB pokračovali výnosy do splatnosti v poklese a u 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov sa dostali až na úroveň 0,70%. Výnosy dlhopisov krajín južnej Európy pokračovali v poklese obdobne - dlhopisy Španielska sa dostali pod úroveň 2%. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov ukončili mesiac na úrovni 1,28%. Hlavné akciové indexy výrazne vzrástli a skončili nasledovne: Dow Jones +8,264%, Euro Stoxx 50 +4,42% a Nikkei +6,37%.

V priebehu mesiaca sme navýšili akciovú zložku. Durácia fondu sa v priebehu mesiaca 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.