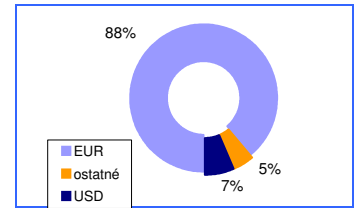


## Základné údaje o fonde

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:	0,036498 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	45 779 796,97 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	1,42
Dátum aktualizácie:	31.01.2014

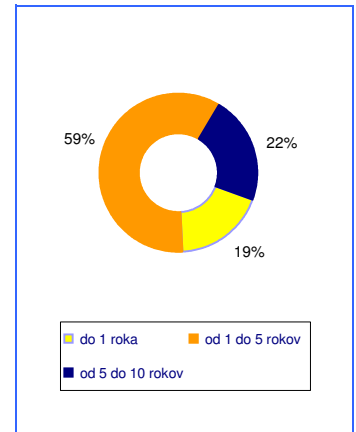
## Menové riziko



## Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006503	9,84
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	8,51
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,19
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	4,05
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	3,95
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,65
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,90
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	2,11
Štátny dlhopis SR SD 213	24.2.2016	SK4120007071	1,99
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,99

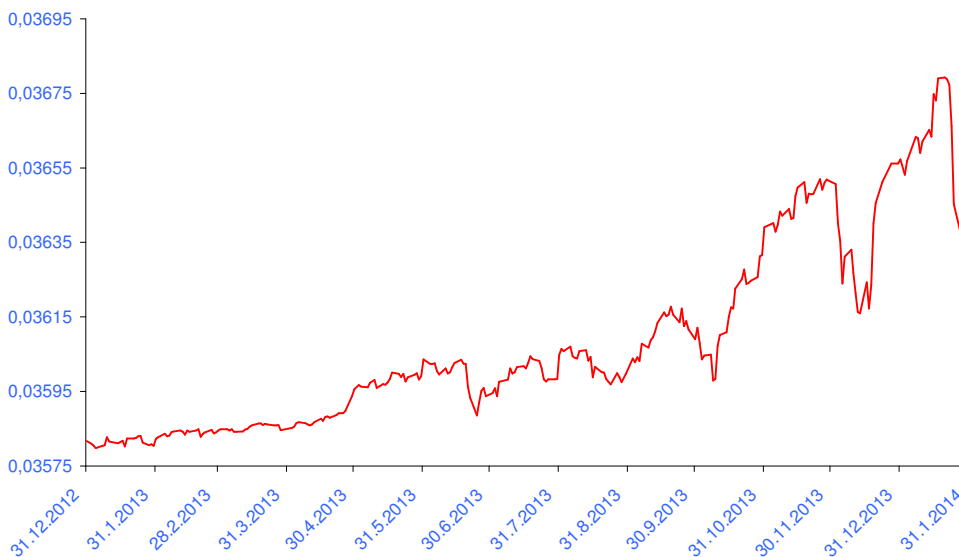
## Splatnosť dlhopisových investícií



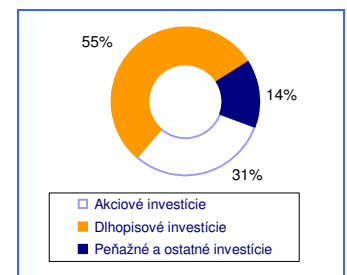
## Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SX5EEX GY	DE0005933956	9,34
XMWO GY	LU0274208692	9,07
IQQW GY	DE000A0HGZR1	6,02
SMSWLD GY	IE00B60SX394	3,98
SPY US	US78462F1030	2,1
VUB, a.s.	SK1110001437	0,32

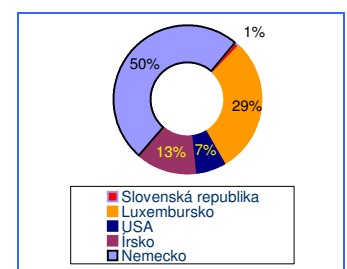
## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



## Štruktúra fondu podľa investícií



## Geografické rozloženie akciových investícií



## Komentár portfólia manažéra

Začiatok roka 2014 začal na finančných trhoch optimizmom a hlavné akciové indexy sa pohybovali v blízkosti svojich historických maxím. V druhej polovici mesiaca však negatívna ekonomická a politická situácia na rozvíjajúcich sa trhoch (Čína - najpomalší rast HDP za posledných 15 rokov, Turecko - politické problémy, intervencia na devízovom trhu a radikálne zvýšenie oficiálnej úrokovej sadzby zo 4,5% na 10%, Rusko - oslabenie rubľa a následná intervencia na devízovom trhu) spôsobila výpredaj na akciových trhoch. Najskôr na rozvíjajúcich a neskôr aj na rozvinutých trhoch. Tu ako katalyzátor v Eurozóne pôsobila vysoká nezamestnanosť a nízky hospodársky rast a v USA menej ako očakávané výsledky z reálného trhu a taktiež z priemyslu. Fed pokračoval v znižovaní objemu nákupu dlhopisov QE, mesačne o 10 mld. USD a aktuálne kupuje dlhopisy v objeme 65 mld. USD mesačne. ECB ponechala sadzbu na 0,25 %. Prezident ECB Mario Draghi však vo vyhlásení zdôraznil vysokú pozornosť, ktorú banka venuje negatívnym rizikám stále krehkého oživenia v eurozóne. V prípade scenára stagnácie a nízkej inflácie bude ECB reagovať uvoľnením menových podmienok.

V súvislosti so situáciou na akciových trhoch sme boli svedkami masívneho prelievania financií z akciových trhov do dlhopisov bezpečných krajín (USA a krajín eurozóny). Na trh dlhopisov sa veľmi úspešne vrátilo aj Írsko, keď mu ratingová agentúra Moody's vrátila investičný rating. Požadované výnosy do splatnosti u 10 ročných amerických aj nemeckých štátnych dlhopisov výrazne klesli, nemecké o 23 bps a americké o 25 bps. Pozitívne si vedli aj dlhopisy krajín z juhu EÚ, keď riziková prirážka u 10 ročných talianskych dlhopisov klesla o 20 bps a španielskych o 23 bps. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov sa výraznejšie nezmenili a stále sa pohybovali na úrovni 2,50%.

Hlavné akciové indexy skončili v záporných číslach: Dow Jones -5.30%, Euro Stoxx 50 -3.06% a Nikkei -8.45%.

V priebehu mesiaca sme do portfólia fondu nakúpili ETF MSCI WORLD EUR, korporátne a štátne dlhopisy. Zároveň sme prolongovali termínované vklady. Durácia 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.