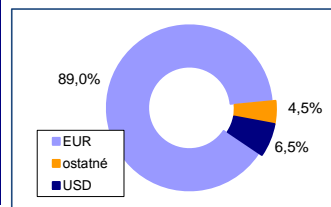


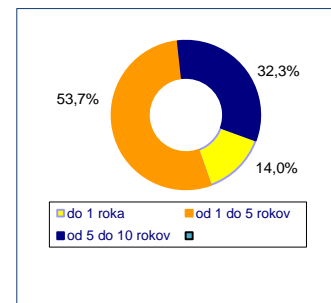
Základné údaje o fonde

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:	0,040292 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	52 506 881,07 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	1,17
Dátum aktualizácie:	31.01.2015

Menové riziko



Splatnosť dlhopisových investícií



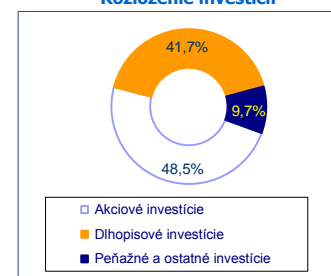
Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,46
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,12
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,72
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	3,44
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,38
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,49
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,06
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,80
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,78
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,73

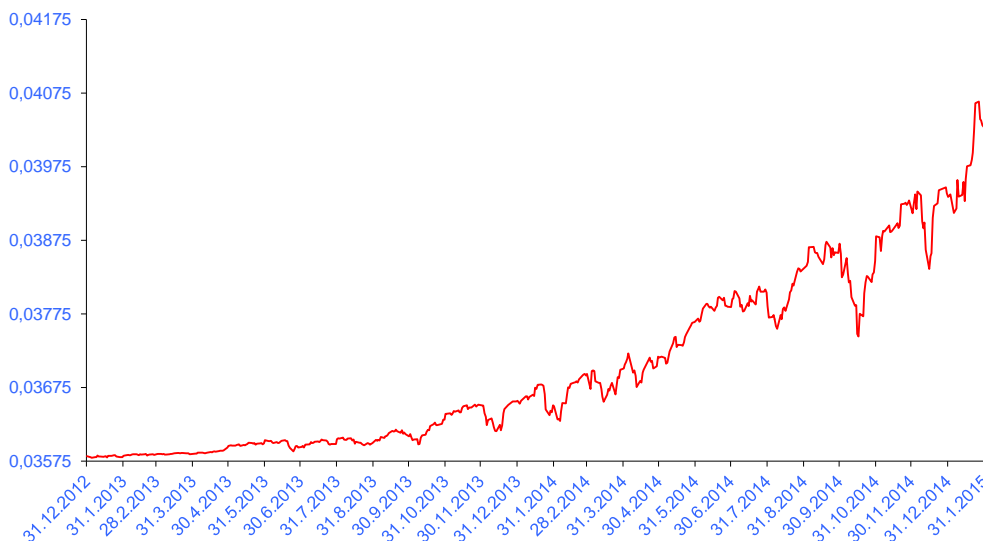
Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

IQQW GY	IE00B0M62Q58	9,85
XMWO GY	LU0274208692	9,68
SX5EEXGY	DE0005933956	9,09
SPY US	US78462F1030	8,67
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,44
WLD FP	FR0010315770	3,35
KOMB CP	CZ0008019106	1,03
PKO PW	PLPKO0000016	1,01
VUB SK	SK1110001437	0,38
EBS AV	AT0000652011	0,32

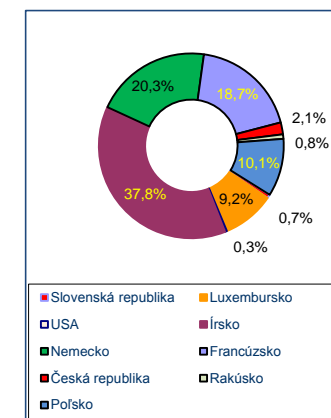
Rozloženie investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólia manažera

Na situáciu na finančných trhoch v januári mala hlavný vplyv ECB. Po mesiacoch špekulácií sa rozhodla spustiť klasické QE a ku existujúcim nákupom dlhopisov súkromného sektora pridala zámer začať nakupovať dlhopisy štátov eurozóny, agentúr a európskych inštitúcií. Prekvapenie pre trhy spočívalo v objeme nákupov. ECB chce navýšiť svoju bilanciu do jesene 2016 o 1,1 bln. eur (podstatne viac ako čakal trh) a čo je asi najdôležitejšie je záväzok, že program je možné eventuálne zvýšiť alebo predĺžiť až do doby, pokiaľ nebude zrejmé, že sa inflácia blíži k stanovenému cieľu 2%. Celý proces bude prebiehať v pravidelných mesačných nákupoch v objeme 60 mld. eur so začiatkom od marca. Trhy taktiež prekvapila SNB (Švajčiarska centrálna banka), ktorá sa rozhodla zrušiť stanovenú intervenčnú hranicu 1,20 CHF za Eur. O zvýšení neistoty na trhu sa postaralo Grécko, kde v predčasných parlamentných voľbách zvíťazila krajne ľavicová strana Syriza, ktorá v predvolebnej kampani odmietala úspory a reformy dohodnuté predchádzajúcou vládou. Nekompromisné požiadavky novej gréckej vlády na odpísanie časti dlhu sú v eurozóne nepriechodné. Dohoda o reštrukturalizácii gréckeho dlhu je ale veľmi pravdepodobná, nakoľko „Grexit“ by poškodil obe strany. Na druhej strane Atlantiku FED oznámil, že ekonomika USA rastie solidným tempom. Naznačil obavy z nízkej inflácie a zopakoval, že pri rozhodovaní o zvýšení sadzieb bude trezlivý. Zvýšenie sadzieb v USA je možné očakávať v polovici roka. Výnosy dlhopisov v eurozóne pokračovali v poklese (najmä po kroku ECB) aj keď na juhu Európy vidíme zvýšenú volatilitu spôsobenú Gréckom. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy ukončili mesiac s výnosom do splatnosti 0,74% a slovenské dlhopisy so splatnosťou v roku 2018 sa prvý raz obchodovali so záporným výnosom.

Hlavné akciové indexy skončili nasledovne: Dow Jones -3,69%, Euro Stoxx 50 +6,52% a Nikkei +1,28%

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