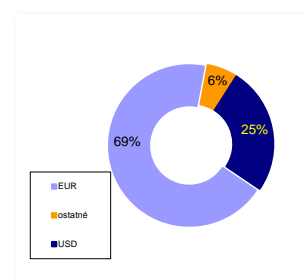


Základné údaje o фонде

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:	0,039608 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom фонде (NAV):	48 936 622,41 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,35
Dátum aktualizácie:	31.01.2016
Odplata za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku
Odplata za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy príspevku
Odplata za zhodnotenie majetku fondu:	odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona 43/2004. Koeficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

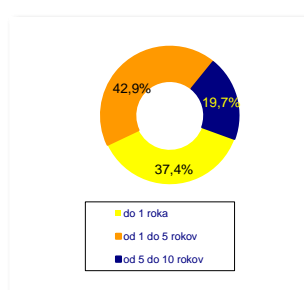
Menové riziko



Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Spliatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,79
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,79
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	3,63
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,42
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,52
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,17
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,97
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,89
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,87
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,75

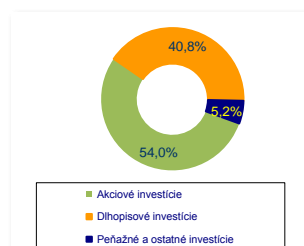
Spliatnosť dlhopisových investícií



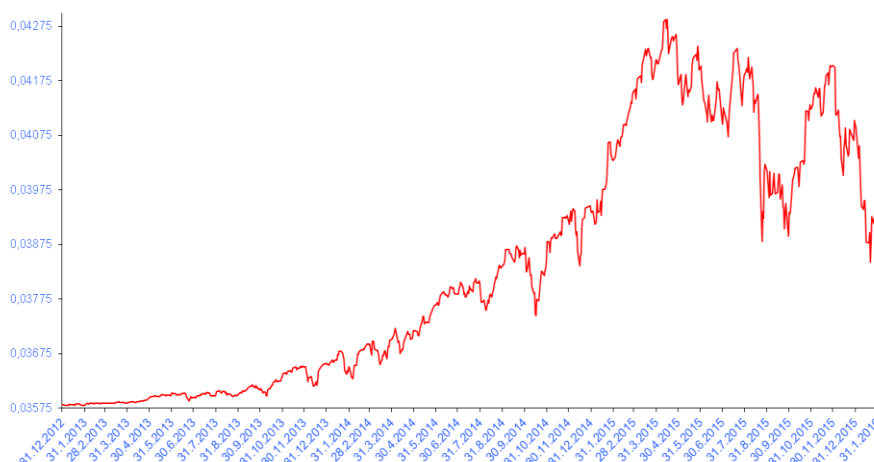
Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	8,95
XMWO GY	LU0274208692	8,68
IQW GY	IE00B0M62Q58	8,59
SX5EEXGY	DE0005933956	7,99
XESX GY	LU0274211217	7,31
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,10
WLD FP	FR0010315770	3,25
CEZ CP	CZ0005112300	1,50
KOMB CP	CZ0008019106	1,19
PKO PW	PLPKO000016	0,74

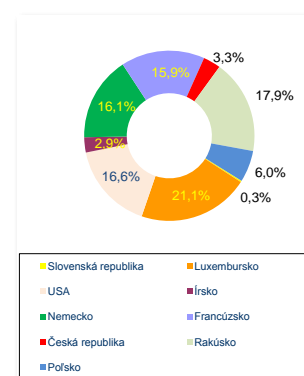
Rozloženie investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólia manažéra

Začiatok roka 2016 bol na finančných trhoch v znamení veľkej nervozity, volatility a negatívnych správ. Obnovené obavy o vývoj čínskej ekonomiky, devalvácia čínskej meny spolu s novou reguláciou akciových trhov spôsobili paniku na burze (Shanghai Composite – 25%) a investori začali strácať dôveru v schopnosť čínskych autorít stabilizovať trhy. Súčasná sme v dôsledku čínskych ťažkostí a vstupu Iránu na trh, registrovali ďalší prepád cien ropy. To všetko spôsobilo výpredaj na akciových trhoch po celom svete. Cena ropy (WTI) sa dostala až na úroveň 26,5 USD/barel a dosiahla úroveň naposledy videnu v roku 2003. Nízka cena ropy má nepriamy vplyv na infláciu, ktorá zostáva blízko nuly, čím podkopáva snahy centrálnych bánk, ktoré vidia cieľovú infláciu na podstate vyššej úrovni (ECB 2%). Na vývoj na svetových trhoch reagovala japonská centrálna banka a znížila svoju základnú sadzbu na -0,1%. ECB na svojom januárovom zasadnutí nepristúpila k žiadnemu novému opatreniu, čo znamená nezmenené parametre úrokových sadzieb a aj časový harmonogram QE, ale guvernér Draghi jasne naznačil, že ECB má k dispozícii celú škálu nástrojov, ktoré môže použiť, ak bude potreba. Predpokladá sa, že na marcovom zasadnutí bude banka revidovať svoj menový postoj a mohli by sme byť svedkami ďalšieho uvoľnenia menovej politiky v eurozóne. FED podľa očakávania taktiež ponechal menovú politiku bez zmeny. V súvislosti s ďalším zvyšovaním úrokových sadzieb zostáva FED mierne holičiči, ale v podstate nezmenil svoj názor na ekonomický a inflačný výhľad aj keď je opatrnejší ako v decembri, a to najmä vzhľadom na nedávny svetový hospodársky a finančný vývoj. Dôvera investorov a analytikov v nemeckú ekonomiku vyjadrená indexom ZEW stúpla a dosiahla hodnotu 59,7 pri očakávaní 53,1 bodov. Registrujeme taktiež dobré výsledky z pracovných trhov na oboch stranách Atlantiku. Politika ECB a nervózna situácia na akciových trhoch spustila výrazný záujem o dlhopisy core krajín. Súčasná sa ale mierne zvýšili rizikové prirážky na dlhopisy periférie. Nemecké 10 ročné dlhopisy, ktoré sa na začiatku mesiaca začali obchodovať s výnosom 0,63%, ukončili mesiac s výnosom 0,28%. Riziková prirážka pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy sa zvýšila o 15 bps resp. 20 bps a mesiac ukončili s výnosom 1,57% resp. 1,47%. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy začali mesiac s výnosom 0,72% a ukončili s výnosom do splatnosti na úrovni 0,60%.

Všetky hlavné akciové indexy skončili v záporných hodnotách: Dow Jones -5,50%, Euro Stoxx 50 -6,81% a Nikkei -7,96%.

Durácia fondu v priebehu mesiaca mierne vzrástla.

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.