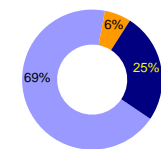


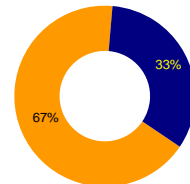
## Základné údaje o fonde

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:	0,042872 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	55 082 722,90 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,82
Dátum aktualizácie:	31.01.2017
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. Koefficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

## Menové riziko



## Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



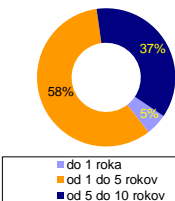
## Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,39
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	3,31
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	2,99
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,05
HUNGARY DEV.BANK 2021	8.12.2021	XS1330975977	1,94
BGOSK 26	6.5.2026	XS1403619411	1,86
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,82
ZSE1018	14.10.2018	XS0979598207	1,72
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,67
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,66

## Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	8,76
XMWO GY	LU0274208692	8,28
SX5EEX GY	DE0005933956	8,18
IQQW GY	IE00B0M62Q58	8,08
XESX GY	LU0274211217	8,08
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,28
WLD FP	FR0010315770	2,81
CEZ CP	CZ0005112300	1,38
KOMB CP	CZ0008019106	1,34
PKO PW	PLPKO000016	0,84

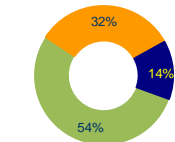
## Splatnosť dlhopisových investícií



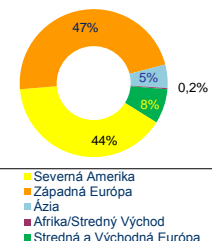
## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Geografické rozloženie akciových investícií



## Komentár portfólia manažéra

Začiatok roka 2017 začal na finančných trhoch optimizmom. Hlavné akciové indexy sa pohybovali v blízkosti svojich historických maximí pričom index Dow Jones prekročil hranicu 20 000 bodov. Po výrazných koncoročných zmenách v politikách hlavných centrálnych bánk zostali v januári všetky kľúčové parametre v ich politike nezmenené, čo bolo v súlade s očakávaním investorov. Mária Draghi na tlačovej konferencii nebral do úvahy posledné dobré čísla z eurozóny a vôbec neprípustnú debatu o možnom skoršom ukončení politiky QE – podľa jeho slov táto téma vôbec nebola diskutovaná, naopak hovoril skôr o možnosti ďalšieho predĺženia QE. Oficiálny argument je nízka jadrová inflácia (0,9%) a v kontexte s ňou aj jej trvalosť a udržateľnosť. Ekonomika eurozóny prekonala odhady keď rástla tempom 0,5% medzikvartálne a 1,8% medziročne. Súčasne s lepším HDP dostali trhy i vyššie inflačné čísla. Inflácia v eurozóne vyskočila na najvyššie úrovne za posledné 4 roky (1,8%). Dobrý výkon ekonomiky ku koncu roka 2016 podtrhuje výraznejší pokles nezamestnanosti, ktorá klesla v decembri na 9,6% - najnižšiu úroveň od roku 2009. Dobré zatiaľ vyznievajú aj predstihové ukazovatele, ktoré indikujú dobrý štart do roku 2017. Odhaduje sa, že ekonomika eurozóny by mohla rásť slušným tempom +1,6%. Nemožno však ignorovať existujúce politické riziká (od brexitu, cez francúzske a nemecké voľby až po neistotu spájanú s politikou amerického prezidenta Donalda Trumpa), ktoré môžu dynamiku rastu nakoniec utlmiť. Dobré ekonomické dáta, rast inflácie a zvyšujúce sa očakávania ohľadom rastu sadziieb v USA sa preniesli aj na trh dlhopisov do Európy. Zaznamenali sme výraznú volatilitu, hlavne na dlhšom konci krivky. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať s výnosom +0,20%, v priebehu mesiaca dosiahol výnos +0,49% a mesiac ukončili s výnosom +0,43%. Riziková prirážka pre perifériu vzrástla pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy o 5 bp resp 28bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,59% a talianske s 2,25%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 0,90% a ukončili s výnosom do splatnosti na úrovni 1,06%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +0,51%, Euro Stoxx 50 -1,82% a Nikkei -0,38%.

V priebehu mesiaca januára sme realizovali predaje akciových nástrojov.

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.