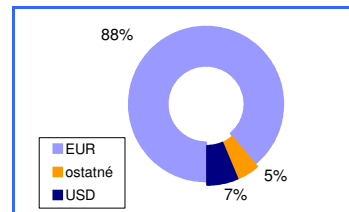


Základné údaje o fonde

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:	0,037008 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	46 797 088,56 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	1,33
Dátum aktualizácie:	31.03.2014

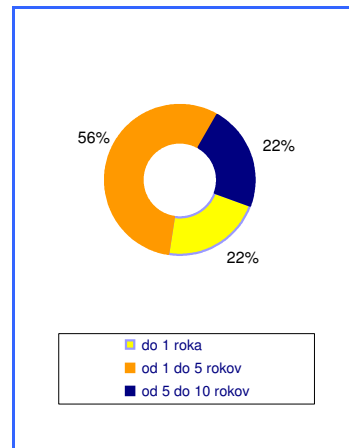
Menové riziko



Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Spltnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006503	9,64
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	8,34
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	5,05
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	4,01
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	4,87
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,60
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,74
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	2,08
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,95
EFSS	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,91

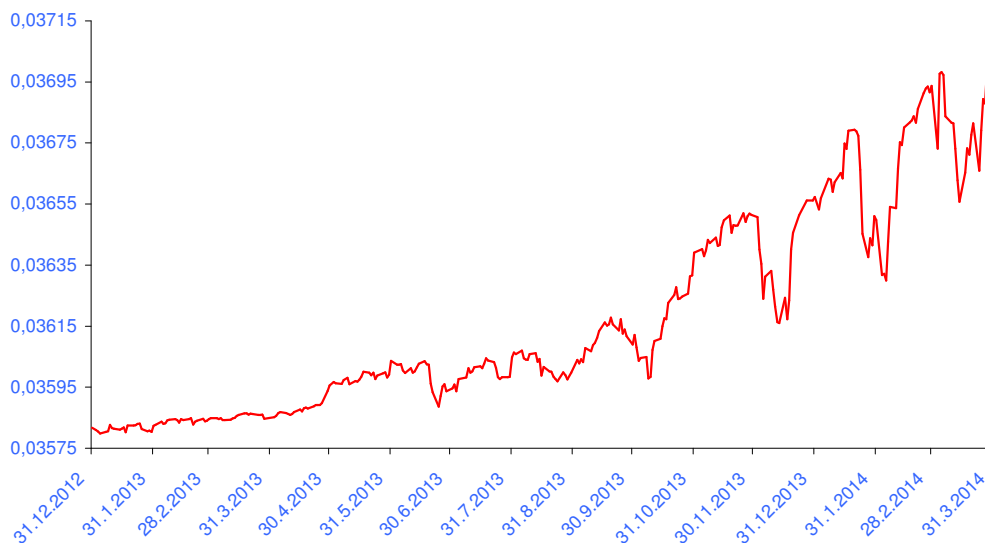
Spltnosť dlhopisových investícií



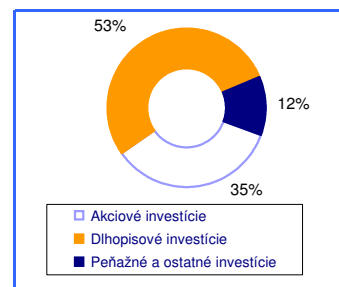
Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

IQQW GY	DE000A0HGZR1	9,59
SX5EEX GY	DE0005933956	9,54
XMWO GY	LU0274208692	9,15
SMSWLD GY	IE00B60SX394	4,01
SPY US	US78462F1030	2,12
VUB, a.s.	SK1110001437	0,35

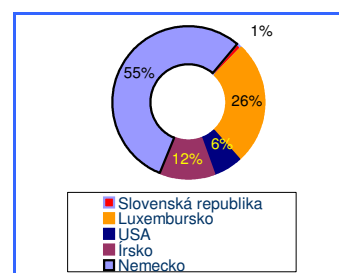
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólia manažera

Na vývoj na finančných trhoch v marci podstatne vplývala hlavne politická situácia na Ukrajine. Obsadenie Krymu ruskými vojskami, referendum a následné pričlenenie k Ruskej federácii vrátili svet do obdobia studenej vojny. V reakcii na to akciové trhy prudko oslabili a kapitál sa začal prelievať do bezpečných nástrojov a krajín. Tento pokles bol korigovaný v druhej polovici mesiaca. Presúvanie aktív do vyspelých krajín spôsobilo, že požadované výnosy do splatnosti sa u 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov dostali v priebehu obdobia až na úroveň 1,53%. Veľmi pozitívne si viedli aj dlhopisy krajín z juhu EÚ, keď riziková prirážka u 10 ročných talianskych dlhopisov klesla o 13 bps a španielskych o 22 bps. ECB ponechala sadzbu na 0,25 %. Prezident ECB Mario Draghi vo vyhlásení uviedol, že deflácia eurozóny nehrozí, no na ďalšie zastavenie poklesu cenovej hladiny je možné nasadenie konvenčných aj nekonvenčných nástrojov (možnosť nulovej či zápornej sadzby). Časť diskusie bola dokonca venovaná aj možnosti použitia kvantitatívneho uvoľnenia. FED pokračoval v nastolenej politike a taktikou znižovania objemu nákupu dlhopisov QE, mesačne o 10 mld. USD. Guvernérka Janet Yellen v prejave po zasadnutí FOMC, nevyhlásila skorší rast sadzieb, ako sa pôvodne očakávalo. Ako najpravdepodobnejší termín zvýšenia sadzieb sa javí prvý polrok 2015.

Pokles výnosov štátnych dlhopisov pokračoval aj na Slovensku. Slovenská republika okrem eurových emisii umiestnila na trh aj dlhopisy denominované v nórskech korunách. Dlhopisy s 10 a 12 ročnou splatnosťou v objeme 1,15 a 2,25 mld. NOK sa predali s kupónom 4 resp. 4,2%. Hlavné akciové indexy skončili v nasledovne: Dow Jones -1,40%, Euro Stoxx 50 +0,39% a Nikkei -0,09%.

V priebehu mesiaca sme do portfólia fondu nakúpili ETF MSCI WORLD. Zároveň sme prolongovali termínované vklady. Durácia fondu sa 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.