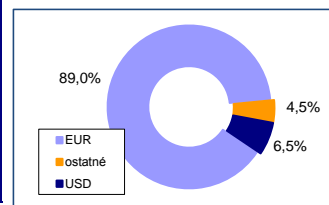


## Základné údaje o fonde

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:	0,042117 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	55 028 156,07 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,33
Dátum aktualizácie:	31.03.2015

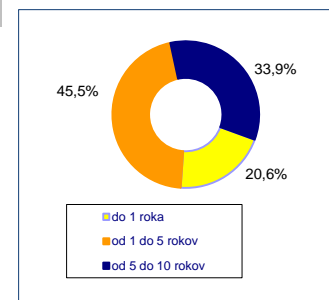
## Menové riziko



## Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,12
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	4,86
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,59
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	3,28
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,11
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,29
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	1,97
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,72
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,7
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,66

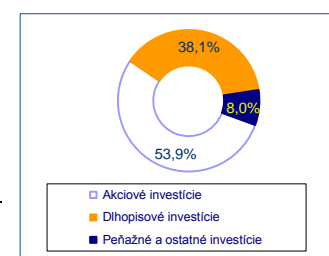
## Splatnosť dlhopisových investícií



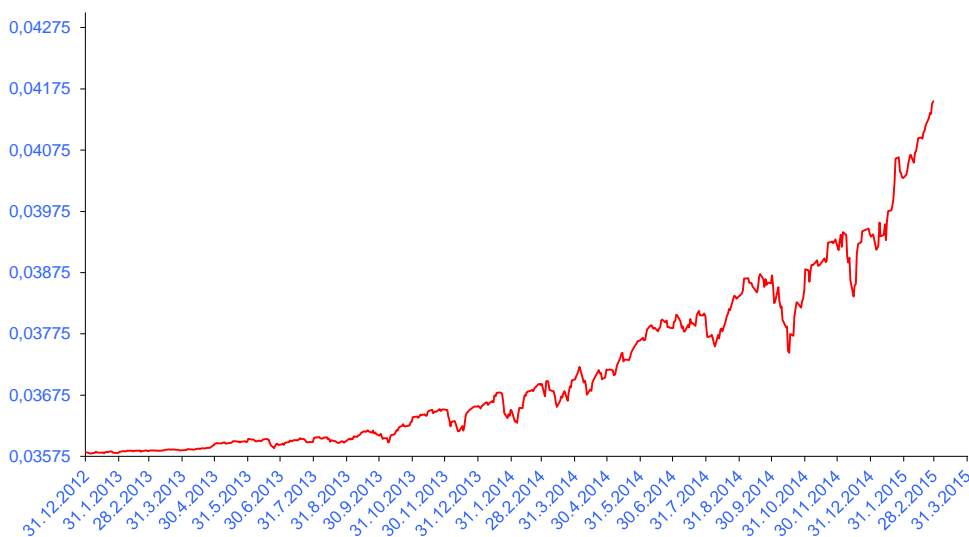
## Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

IQQW GY	IE00B0M62Q58	9,89
XMWO GY	LU0274208692	9,74
SX5EEXGY	DE0005933956	9,51
SPY US	US78462F1030	9,00
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,64
WLD FP	FR0010315770	3,50
XESX GY	LU0274211217	3,09
KOMB CP	CZ0008019106	1,10
CEZ CP	CZ0005112300	0,99

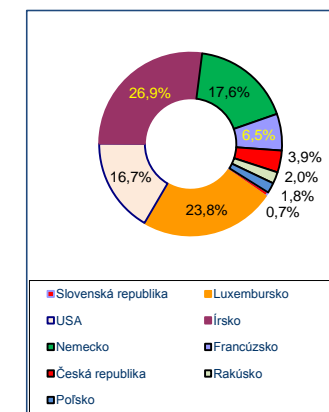
## Rozloženie investícií



## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



## Geografické rozloženie akciových investícií



## Komentár portfolio manažera

Situáciu na finančných trhoch v marci najviac ovplyvňovala politika ECB. 9.marca ECB spustila nákupy dlhopisov štátov eurozóny, ktorých objem by mal dosiahnuť 60 mld. euro mesačne. Tento program na podporu ekonomiky eurozóny bude trvať do septembra 2016. Podľa vyjadrení predstaviteľov ECB je banka ochotná nakupovať dlhopisy aj so zápornými výnosmi (do výšky depozitnej sadzby -0,2%). Tieto nákupy spôsobili, že najlikvidnejšie a najbonitnejšie dlhopisy Nemecka sa obchodujú so záporným výnosom až do splatnosti 7 rokov. Rokovania medzi Gréckom a medzinárodnými veriteľmi sú stále v patovej situácii. Približujú sa však termíny splátok a grécka sága, ktorá v podmienkach akcelerujúceho rastu eurozóny neviaže takú pozornosť, sa blíži k svojmu rozuzleniu. QE spustilo rally na európskych akciových trhoch a indexy sa dokázali posunúť na historické maximá. Index ekonomických očakávaní ZEW pre nemeckú ekonomiku vzrástol na 54,83 bodov z februárových 53 bodov. Očakávanie investorov pre celú eurozónu sa zlepšilo tiež, keď index vzrástol na 62,4 bodu z februárových 52,7 bodov. Štatistiky z amerického trhu práce ukázali, že vo februári miera nezamestnanosti klesla na 5,5%. FED vo svojom vyhlásení pristúpil k zmene rétoriky a prestal byť oficiálne „trpezlivý“ v súvislosti s normalizáciou menovej politiky. Z vystúpenia šéfy FED Janet Yellenovej vyplynulo, že FED sa obáva silného dolára a chce pomalší rast sadzieb. Vo všeobecnosti sa predpokladá rast sadzieb na konci leta resp. na september. Mediánový odhad FED-u pre oficiálnu sadzbu na koniec roka sa posunul na hodnotu 0,625%, čo implikuje že tento rok sa očakáva jedno, maximálne dve zvýšenia úrokov o 25 bps.

Výnosy dlhopisov v eurozóne pokračovali v poklese v súvislosti so štartom QE. Nemecké 10 ročné vládne dlhopisy dosiahli výnos do splatnosti 0,18%. Španielske a talianske 10 ročné dlhopisy klesli taktiež a pohybujú sa na úrovni 1,20%. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy ukončili mesiac s výnosom do splatnosti 0,44%. Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones -1,97%, Euro Stoxx 50 +2,73% a Nikkei +2,18%.

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

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.