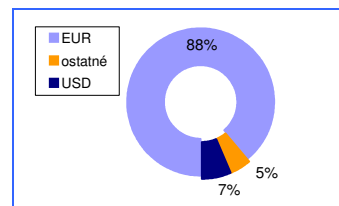


Základné údaje o fonde

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:	0,036573 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	36 131 493,25 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	1,2
Dátum aktualizácie:	31.12.2013

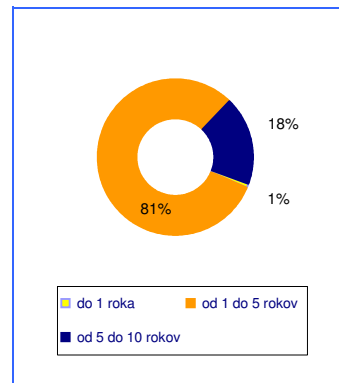
Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	10,36
Štátny dlhopis SR SD 210	22.1.2015	SK4120006504	10,24
Česká exportní banka AS 04/15	15.4.2015	XS0499380128	4,58
Štátny dlhopis SR SD 225	28.2.2023	SK4120009044	4,17
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,19
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,80
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	3,36
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,97
EFSF 0215	4.2.2015	EU000A1G0AE8	1,91
SPP 0720	18.7.2020	XS0953958641	1,86
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,84
SX5EEX GY		DE0005933956	9,9
XMWO GY		LU0274208692	9,18
SMSWLD GY		IE00B60SX394	3,99
SPY US		US78462F1030	2,17
VUB, a.s.		SK1110001437	0,31

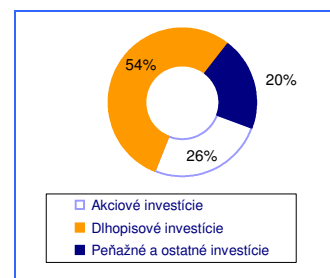
Splatnosť dlhopisových investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



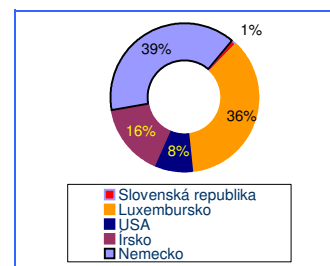
Komentár portfólio manažéra

O vývoji na finančnom trhu v decembri sa rozhodovalo hlavne na druhej strane Atlantiku. Po sérii pozitívnych čísel z trhu práce FED ukončil čakanie trhu a začal s obmedzovaním kvantitatívneho uvoľňovania. Od januára začne znižovať objem nákupu dlhopisov, mesačne o 10 mld. USD. Samozrejme vyhradzuje si právo zrýchliť alebo spomaliť ústupný manéver v závislosti od reálneho vývoja ekonomiky v porovnaní s decembrovou prognózou na rok 2014 (nezamestnanosť 6,45% a inflácia 1,5% na konci roka 2014). V základnom scenári sa však počíta s ukončením politiky kvantitatívneho uvoľňovania až ku koncu roka 2014. Navyiac v sprievodnom komentári sa dodáva, že sadzby zostanú dlhú dobu na nule a to aj v prípade, že nezamestnanosť klesne pod 6,5% hlavne pokiaľ bude inflácia pod 2% cieľom. S prvým rastom sadzieb sa počíta až v druhej polovici roka 2015. Na relatívne pomalé tempo ut'ahovania menovej politiky a jasný záväzok držať sadzby na nízkych sadzbach (v podstate ďalšie 2 roky) reagovali akciové trhy pozitívne. V eurozóne boli zmiešané čísla, ale periféria (Taliansko a Španielsko) vykazuje zlepšenie. ECB ponechala sadzby na 0,25 %. Prezident ECB, Mario Draghi zopakoval, že si plne uvedomuje riziká, ktoré nesie so sebou dlhšie obdobie nízkej inflácie, ale Európe nehrozí japonský scenár.

V prípade scenára stagnácie a nízkej inflácie bude ECB reagovať uvoľnením menových podmienok. Požadované výnosy do splatnosti 10 ročných amerických aj nemeckých štátnych dlhopisov vzrástli, nemecké o 23 bps a americké o 28 bps. Pozitívny ekonomický vývoj pomohol aj výnosom dlhopisov krajín z juhu EÚ, keď riziková prirážka u 10 ročných talianskych dlhopisov klesla o 20 bps a španielskych o 30 bps. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov sa viac menej nemenili a stále sa pohybovali na úrovni 2,50%. Hlavné akciové indexy skončili v kladných číslach pričom Dow Jones dosiahol historické maximum: Dow Jones +3,05%, Euro Stoxx 50 +0,72% a Nikkei +4,02%.

V priebehu mesiaca sme do portfólia fondu nakúpili ETF EUROSTOXX 50 a ETF MSCI WORLD EUR. Zároveň sme prolongovali termínované vklady. Durácia fondu sa mierne znížila.

Geografické rozloženie akciových investícií



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.