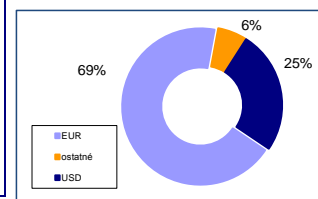


Základné údaje o fonde

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:	0,040915 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	50 270 319,23 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,25
Dátum aktualizácie:	31.12.2015

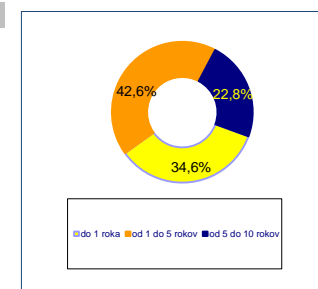
Menové riziko



Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Spltnosť	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

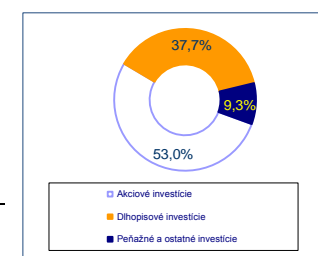
Spltnosť dlhopisových investícií



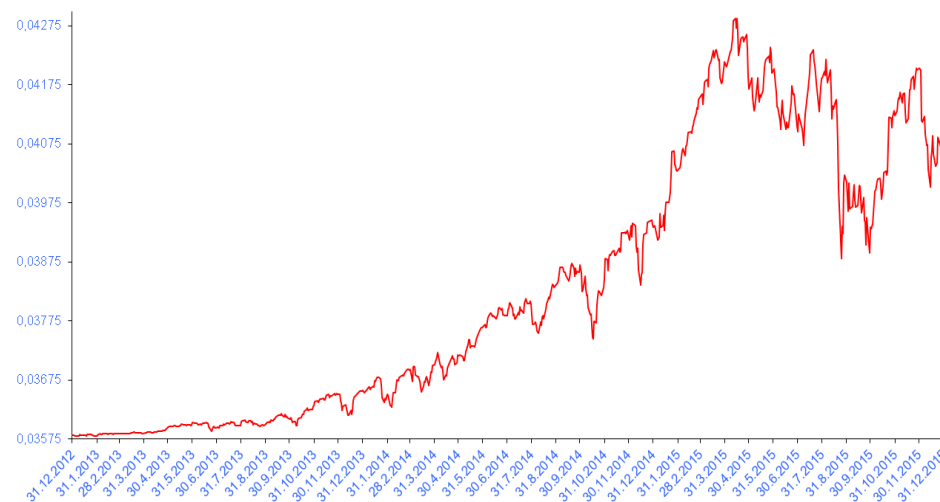
Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	9,20
XMWO GY	LU0274208692	9,07
IQQW GY	IE00B0M62Q58	8,98
SX5EEXGY	DE0005933956	8,42
XESX GY	LU0274211217	5,15
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,28
WLD FP	FR0010315770	3,39
KOMB CP	CZ0008019106	1,09
PKO PW	PLPKO000016	0,83
CEZ CP	CZ0005112300	0,78

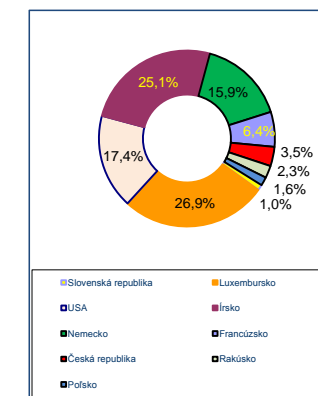
Rozloženie investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólia manažéra

Centrálne banky konečne v decembri uskutočnili dlhodobo očakávané kroky. Najskôr ECB začiatkom mesiaca znížila depozitnú sadzbu o 10 bázických bodov na -0,3% a rozhodla o predĺžení kvantitatívneho uvoľnenia (QE) o pol roka (marec 2017). V očakávaní trhov bolo však aj navýšenie QE (predchádzajúca rétorika ECB to naznačovala), k čomu však nedošlo a investorov to výrazne sklamalo, čo malo za následok prudké výpredaje na akciových trhoch a výrazný rast európskej meny. Európske akcie v tom týždni stratili viac ako 4%. ECB pokračovala v nákupe dlhopisov v rámci QE a nakúpila ich v objeme 44,3 mld. EUR. FED sa konečne zaktivizoval a po dekádach klesajúcich resp. stabilných sadzieb zvýšil hornú hranicu depozitnej sadzby na 0,5%. Tento rast sadzieb bol vo finančných trhoch už započítaný a trhy reagovali len mierne pozitívne. Optimizmus neviaľ na trhy ani opatrný postoj šéfy FEDu Janet Yellen, keď sa v súvislosti s ďalším rastom úrokových sadzieb vyjadřila, že ďalšie kroky budú postupné a budú závisieť na prichádzajúcich dátach z ekonomiky. V tomto roku trhy neočakávajú viac ako dve zvýšenia po 0,25%. Cena ropy (WTI) sa krochom centrálnych bánk dostala až pod úroveň 35 USD/barel a dosiahla úroveň z rokov 2008/2009. Nízka cena ropy má nepriamy vplyv na infláciu, ktorá zostáva blízko nuly, čím podkopáva snahy centrálnych bánk, ktoré vidia cieľovú infláciu na úrovni 2%. Na akciových aj dlhopisových trhoch sme videli veľkú mieru nervozity a volatility. Dôvera investorov a analytikov v nemeckú ekonomiku vyjadrená indexom ZEW mierne stúpila a dosiahla hodnotu 55 pri očakávaní 54,2 bodov. Taktiež pozitívne vyznel ZEW pre eurozónu, keď stúpil z 28,3 na 33,9 bodu. Z druhej strany Atlantiku údaje o zamestnanosti prekonal očakávaná a celkový priemerný mesačný nárast zamestnanosti za uplynulý rok prekonal hranicu 200 tisíc.

Rozhodnutie ECB spôsobilo vysokú volatilitu na cenách dlhopisov naprieč krajinami eurozóny a aj splatnosťami. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali obchodovať s výnosom 0,46%, v priebehu mesiaca sa dostali až na hranicu 0,68% a mesiac ukončili s výnosom 0,63%. Riziková prémie pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy sa zúžila o 10 bps resp. 6 bps a mesiac ukončili s výnosom 1,76% resp. 1,59%. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy kopírovali nemecké dlhopisy a mesiac ukončili s výnosom do splatnosti 0,72%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones -1,66%, Euro Stoxx 50 -6,81% a Nikkei -3,61%.

Durácia fondu v priebehu mesiaca mierne poklesla.

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.