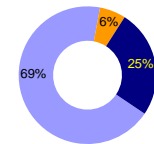


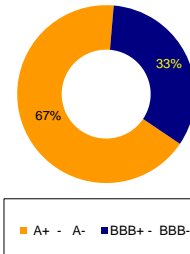
Základné údaje o fonde

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:	0,043671 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	55 294 773,03 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,92
Dátum aktualizácie:	31.12.2016
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. Koeficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

Menové riziko



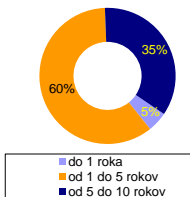
Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splätnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,38
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	3,37
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	2,98
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,04
HUNGARY DEV.BANK 2021	8.12.2021	XS1330975977	1,92
BGOSK 26	6.5.2026	XS1403619411	1,87
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,82
ZSE1018	14.10.2018	XS0979598207	1,72
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,69
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,67

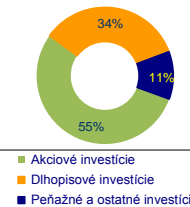
Splätnosť dlhopisových investícií



Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	8,97
IQQW GY	IE00B0M62Q58	8,35
XMWO GY	LU0274208692	8,32
SX5EEX GY	DE0005933956	8,28
XESX GY	LU0274211217	8,17
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,30
WLD FP	FR0010315770	2,80
CEZ CP	CZ0005112300	1,38
KOMB CP	CZ0008019106	1,33
PKO PW	PLPKO000016	0,75

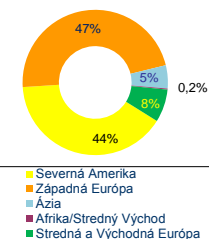
Rozloženie investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólia manažéra

Počas celého predošlého roka americkí centrálni bankári tlmili tržné očakávania ohľadne toho ako rýchlo majú rásť úrokové sadzby v USA. Stačili však jedny voľby a všetko je úplne naopak. Minulomesačné zasadnutie FEDu prekvapilo trhy silnejším jastrabím odkazom. FED zvýšil úrokové sadzby o 25bp a súčasne podľa novej prognózy by mali vzrásť v roku 2017 sadzby o 75bp (3x). ECB na svojom zasadnutí vyslala holubičí signál a rozhodla sa natiehnúť program kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Od apríla 2017 do decembra 2017 bude nakupovať dlhopisy v objemoch 60 mld. EUR mesačne. Depozitná sadzba sa nezmenila a zostala na úrovni -0,4%. ECB začne nakupovať aj kratšie dlhopisy (spodná hranica 1 rok) a súčasne sa nebráni nákupu dlhopisov s výnosom nižším ako je depozitná sadzba. Mario Draghi zdôraznil, že banka je eventuálne pripravená QE natiehnúť ďalej a ponecháva si aj možnosť ďalšieho zníženia úrokových sadzieb. Cena ropy Brent sa ku koncu roka pohybovala na úrovni 57 USD/barel a oproti minulému roku vzrástla o cca 50%. Jeden z hlavných dôvodov bolo, že na decembrovom zasadnutí sa krajiny vyvážajúce ropu (OPEC + niektoré nečlenské štáty) dohodli na 2% znížení produkcie. Po neúspešnom referende má Taliansko nového premiéra a v krajine budú predčasné voľby. Hoci trhy prijali ustanovenie dočasnej vlády pozitívne, naďalej pretrvávajú nervozita najmä v súvislosti s problémami talianskeho bankového sektora. Vláda pripravila záchranný fond vo výške 20 mld. EUR a zdá sa, že situácia sa ukludnila. HDP za 3 kvartál ukazuje, že eurozóna rástla tempom 0,3% medzikvartálne a 1,7% medziročne. Pozitívnu správu pre ECB bol prvý odhad inflácie za december. Prišlo k ďalšiemu nárastu dynamiky na 1,1%. Aj keď je inflácia stále ďaleko od 2% cieľa, je najvyššia od septembra 2013. Dá sa očakávať, že i jadrová inflácia bude postupne zosilňovať s tým, ako sa bude lepší trh práce v eurozóne. Rastúca cena ropy, dobré ekonomické dáta, rast inflácie a zvyšujúce sa očakávania ohľadom rastu sadzieb 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 +0,28%, v priebehu mesiaca dosiahol výnos +0,39% a mesiac ukončili s výnosom +0,20%. Riziková prirážka pre periferiu poklesla pre španielske aj talianske 10 ročné dlhopisy o 10bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,38% a talianske s 1,81%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splätnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 0,99% a ukončili s výnosom do splätnosti na úrovni 0,90%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +3,34%, Euro Stoxx 50 +7,83% a Nikkei +4,40%.

V priebehu mesiaca decembra 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.