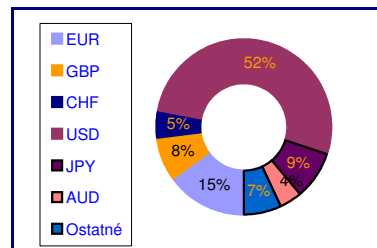


Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	indexový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	24. apríl 2012
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046572 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	5 422 416,28 EUR
Referenčná hodnota fondu:	100 % akciový index MSCI World EUR
Skratka referenčnej hodnoty fondu v systéme Bloomberg:	MSERWI
Dátum aktualizácie:	30.11.2014

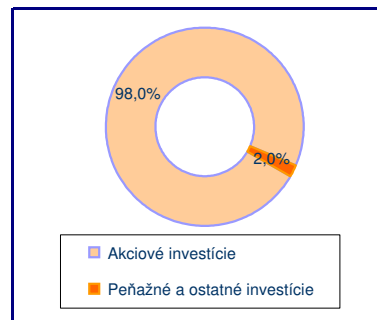
Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	ISIN	podiel v %
XMWO GY	LU0274208692	43,53
IQQW GY	IE00B0M62Q58	35,94
SMSWLDGY	IE00B60SX394	18,51

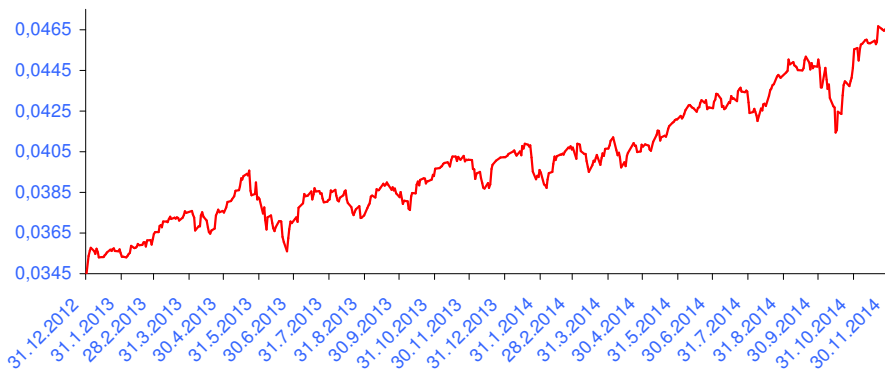
Štruktúra fondu podľa investícií



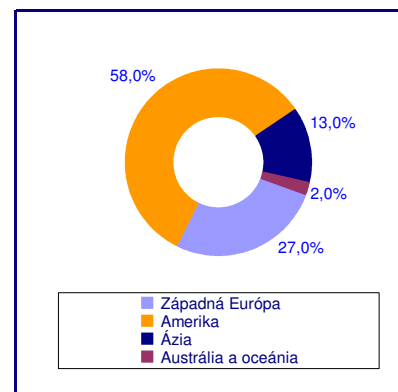
Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

Za predchádzajúci mesiac bola výkonnosť fondu 2,29 % a výkonnosť referenčnej hodnoty fondu 2,35 %.

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Regionálna štruktúra akciových investícií



Komentár portfólio manažéra

Situáciu na finančných trhoch v novembri ovplyvňovali centrálné banky a makroekonomické správy. Geopolitická situácia sa ocitla v úzadí. Takzvané mäkké ekonomické údaje v podobe podnikateľských nálad v najväčšej ekonomike eurozóny v Nemecku nepodávali za november konzistentný obraz. Najskôr pozitívny výsledok indexu ZEW, potom prepád indexu PMI k hranici 50 bodov a následne nečakaný nárast indexu IFO prispeli k volatilitě na trhoch. Rezignácia ropného kartelu OPEC na ovplyvňovanie ceny ropy spôsobila jej pád na 5 ročné minimá. Problémy môžu mať krajiny, ktoré sú závislé na vývoze ropy. (Ruský rubel sa prepadol za hranicu 50 RUB/USD). ECB ponechala sadzbu na 0,15 %. Vo formálnom komentári bankovej rady sa počíta s návratom bilancie ECB na úroveň roka 2012 (nie iba s jej „výrazným rastom“). Prezident ECB Mario Draghi súčasne dodal, že si predstavuje návrat k úrovni marca 2012, keď bola bilancia na rekordných úrovniach. To v podstate nepriamo znamená opätovné potvrdenie záväzku natlačiť 1 bilión Eur. Neskôr na pôde Európskeho parlamentu v prejave opäť uistoval, že ECB je ochotná urobiť všetko preto, aby zvýšila v dohľadnej dobe infláciu a inflačné očakávania a explicitne hovoril o možnosti skupovania vládneho dlhu ak to bude nutné. Otvára sa tak priestor pre začatie kvantitatívneho uvoľňovania (QE) v priebehu budúceho roka aj keď niektorí členovia bankovej rady upozorňujú na právne prekážky pri zavedení „klasického“ QE. V súvislosti s pretvárajúcou nízkou infláciou a očakávanou aktivitou ECB pokračovali výnosy do splatnosti v poklese a u 10 ročných nemeckých štátnych dlhopisov sa dostali až na úroveň 0,70%. Výnosy dlhopisov krajín južnej Európy pokračovali v poklese obdobne - dlhopisy Španielska sa dostali pod úroveň 2%. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov ukončili mesiac na úrovni 1,28%. Hlavné akciové indexy výrazne vzrástli a skončili nasledovne: Dow Jones +8,264%, Euro Stoxx 50 +4,42% a Nikkei +6,37%.

V uplynulom mesiaci sme pokračovali v investovaní do cenných papierov, ktoré kopírujú zvolený akciový index fondu.

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.