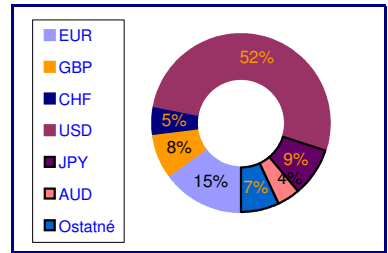


### Základné údaje o fonde

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:	0,039472 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	2 826 081,31 EUR
Referenčná hodnota fondu:	100 % akciový index MSCI World EUR
Skratka referenčnej hodnoty fondu v systéme Bloomberg:	MSERWI
Dátum aktualizácie:	31.01.2014

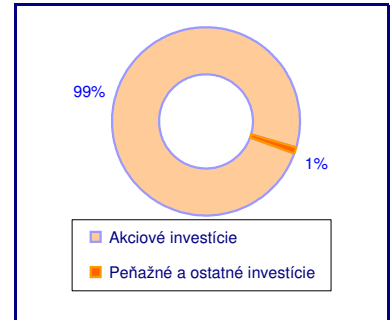
### Menové riziko



### Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	ISIN	podiel v %
XMWO GY	LU0274208692	69,28
SMSWLDGY	IE00B60SX394	29,51

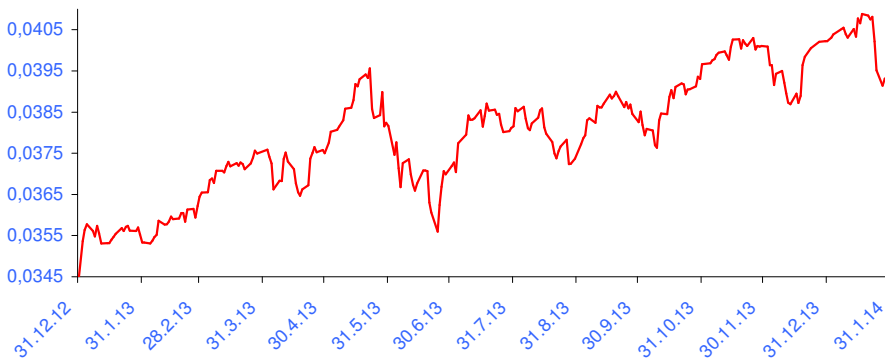
### Štruktúra fondu podľa investícií



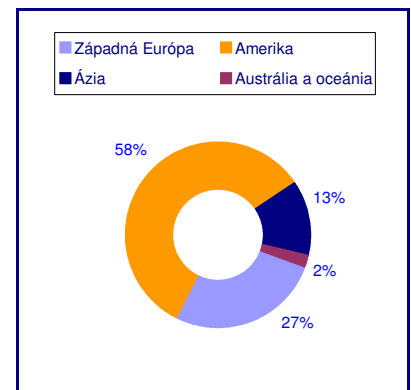
### Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

Za predchádzajúci mesiac bola výkonnosť fondu aj výkonnosť referenčnej hodnoty fondu záporná. Výkonnosť fondu - 1,87 %, výkonnosť referenčnej hodnoty fondu - 1,67%.

### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



### Regionálna štruktúra akciových investícií



### Komentár portfólio manažera

Začiatok roka 2014 začal na finančných trhoch optimizmom a hlavné akciové indexy sa pohybovali v blízkosti svojich historických maxim. V druhej polovici mesiaca však negatívna ekonomická a politická situácia na rozvíjajúcich sa trhoch (Čína - najpomalší rast HDP za posledných 15 rokov, Turecko – politické problémy, intervencia na devízovom trhu a radikálne zvýšenie oficiálnej úrokovej sadzby zo 4,5% na 10%, Rusko – oslabenie rubľa a následná intervencia na devízovom trhu) spôsobila výpredaj na akciových trhoch. Najškôr na rozvíjajúcich a neskôr aj na rozvinutých trhoch. Tu ako katalyzátor v Eurozóne pôsobila vysoká nezamestnanosť a nízky hospodársky rast a v USA menej ako očakávané výsledky z realitného trhu a taktiež z priemyslu. Fed pokračoval v znižovaní objemu nákupu dlhopisov QE, mesačne o 10 mld. USD a aktuálne kupuje dlhopisy v objeme 65 mld. USD mesačne. ECB ponechala sadzbu na 0,25 %. Prezident ECB Mario Draghi však vo vyhlásení zdôraznil vysokú pozornosť, ktorú banka venuje negatívnym rizikám stále krehkého oživenia v eurozóne. V prípade scenára stagnácie a nízkej inflácie bude ECB reagovať uvoľnením menových podmienok.

V súvislosti so situáciou na akciových trhoch sme boli svedkami masívneho prelievania financií z akciových trhov do dlhopisov bezpečných krajín (USA a krajín eurozóny). Na trh dlhopisov sa veľmi úspešne vrátilo aj Írsko, keď mu ratingová agentúra Moody's vrátila investičný rating. Požadované výnosy do splatnosti u 10 ročných amerických aj nemeckých štátnych dlhopisov výrazne klesli, nemecké o 23 bps a americké o 25 bps. Pozitívne si vedli aj dlhopisy krajín z juhu EÚ, keď riziková prírážka u 10 ročných talianskych dlhopisov klesla o 20 bps a španielskych o 23 bps. Výnosy 10 ročných slovenských štátnych dlhopisov sa výraznejšie nezmenili a stále sa pohybovali na úrovni 2,50%. Hlavné akciové indexy skončili v záporných číslach: Dow Jones -5.30%, Euro Stoxx 50 -3.06% a Nikkei -8.45%.

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.