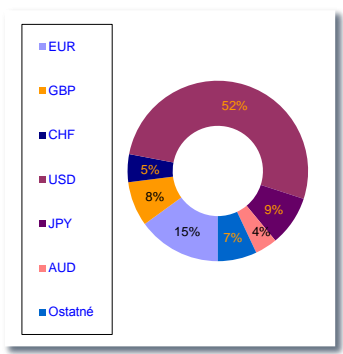


Základné údaje o fonde

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:	0,055829 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	16 321 467,73 EUR
Referenčná hodnota fondu:	100 % akciový index MSCI World EUR
Skratka referenčnej hodnoty fondu v systéme Bloomberg:	MSERWI
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 v dôchodkovom fonde:	Odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona č.43/2004. Koeficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

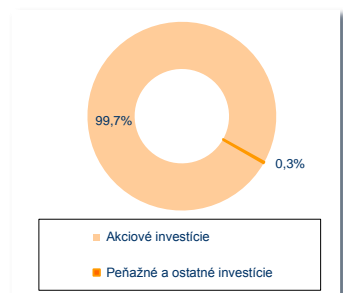
Menové riziko



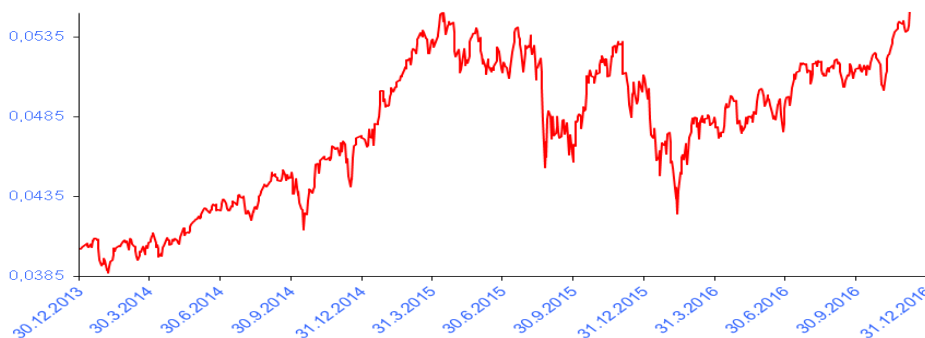
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	ISIN	podiel v %
IQQW GY	IE00B0M62Q58	46,47
XMWO GY	LU0274208692	45,64
SMSWLDGY	IE00B60SX394	7,61

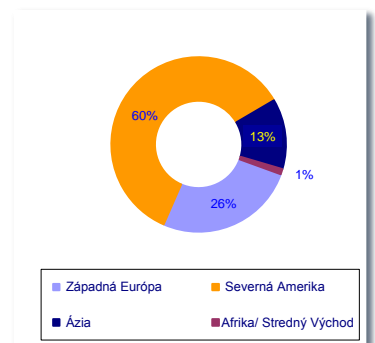
Štruktúra fondu podľa investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Regionálna štruktúra akciových investícií



Komentár portfólio 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 ukľudnila. 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 lepšiť 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 prídržka pre perifériu 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 splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 0,99% a ukončili s výnosom do splatnosti 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 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.