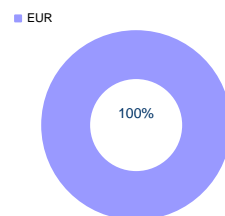


**Základné údaje o fonde**

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	dlhopisový garantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,043839 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	591 935 369,44 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,3
Dátum aktualizácie:	30.11.2018
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.

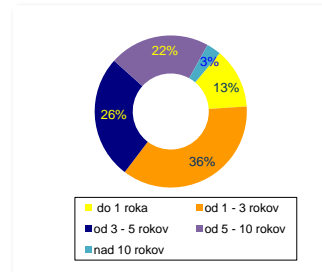
**Menové riziko**



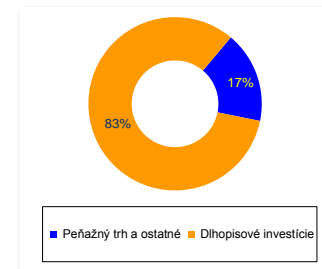
**Najväčšie investície do cenných papierov:**

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	SK4120007204	3,00
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	SK4120009762	2,61
SPP06 21	SPP21	XS1077088984	2,43
NYKREDIT REALKREDIT 2024	NYKRE2024	DK0009520520	2,20
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	IE00B4S3JD47	2,00
Štátny dlhopis LITVA 2024	LITH2024	LT0000670028	2,00
EIB Korea 2020	EIBKOR20	XS0925003732	1,76
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	XS1306382364	1,74
Powsz. Zaklad Ubezpieczen	PZU 0719	XS1082661551	1,70
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	SK4120010430	1,70
Bank Gospodarstwa Krajow	BGOSK	XS1829259008	1,64
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	XS1015428821	1,57
EIB Korea 2022	EIBKOR22	XS1619861864	1,50
Štátny dlhopis Lotyšsko 2021	LAT21	XS1017763100	1,48
PGE Sweden19	PGESW19	XS1075312626	1,47

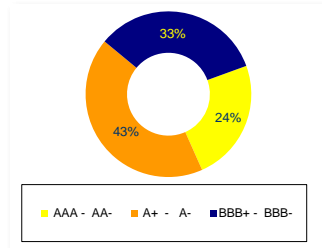
**Splatnosť dlhopisových investícií**



**Štruktúra fondu podľa investícií**



**Štruktúra dlhopisov podľa ratingu**



**Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky**



**Komentár portfólia manažera**

Začiatok novembra priniesol doplnňovacie voľby do senátu USA. Voľby dopadli podľa očakávaní, keď demokrati získali väčšinu v dolnej komore parlamentu (snemovni reprezentantov), kým republikáni si obhájili väčšinu v hornej snemovni kongresu (senáte). Výsledok volieb je teda skôr otázný: zrejme zoslabne vplyv prezidenta D. Trumpa na zákonodarnú moc štátu, no zároveň zostane zachovaný jeho dominantný vplyv na výkonnú moc. Na európskej politickej scéne sa toho veľa nezmenilo. Nejasnosti okolo Brexitu sa len prehĺbili a britská vláda si hľadá novú stabilitu. Záver mesiaca priniesol opätovné oživenie a eskaláciu rusko - ukrajinského konfliktu. Zajatím loď ukrajinskej flotily ruskou pohraničnou strážou pri Kerčskom prielive občianska vojna na Ukrajine prerástla na otvorený konflikt medzi Ruskom a Ukrajinou. Koniec mesiaca zavŕšil summit G20 – 20tich najvyspelejších ekonomík sveta, na ktorom sa údajne dohodli americký prezident D.Trump s čínskym prezidentom Si Ťin-pching-om na znížení cieľ a ukončení či zmiernení obchodnej vojny. Z publikovaných ukazovateľov ekonomického vývoja opäť zaujal index očakávaní ekonomického rastu eurozóny ZEW, ktorý dosiahol ďalšie minimum -22, čo je najnižšia hodnota za posledných 6 rokov. Taktiež nárast miery nezamestnanosti o 0,1% na 8,1% nebol pre ekonomickú situáciu v Európe dobrým znamením. Ekonomika USA naďalej vykazovala všetky známky zdravého rastu bez zjavných náznakov prehrievania sa. Do hry naopak vstúpil faktor spomaľovania, teda postupnej recesie. Ku koncu mesiaca navyše zaznel holubičí tón aj z amerického Fedu, čo si časť trhu vysvetlila ako zmenu kurzu zvyšovania sadzieb, t.j. spomaľenie, respektíve skoršie ukončenie zvyšovania úrokových sadzieb v USA. Situácia na kapitálových trhoch sa veľmi nezmenila ani v novembri. Investori presúvali svoje rizikovejšie kapitálové aktíva z akcií opäť do dlhopisov a to najmä do tých najbonitnejších, teda „dobrých vládných“, ktoré následne posilňovali. Rizikové prirážky pritom rástli tiež, čiže ceny rizikovejších dlhopisov klesali. Výnosy amerických 10 ročných vládných dlhopisov klesli z počiatočných 3,14% p.a. a mesiac skončili s výnosom na úrovni 2,99% p.a. Aj cena európskych vládných dlhopisov rástla, keď výnosy 10 ročných nemeckých vládných dlhopisov klesli z 0,38 % p.a na 0,31% p.a. Aj napriek neukončeným rozporom ohľadne rozpočtového schodku zosilnili tiež vládne dlhopisy Talianska, keď ich výnos klesol z 3,42% na cca 3,21% p.a. Ceny akcií boli rozkolísané. Investori postupne začali veriť myšlienke, že éra hospodárskeho rastu sa končí a pomaly nás čaká postupná stagnácia a pokles. Ropa dramaticky poklesla o vyše 22% a skončila na úrovni cca 51 USD za barel ropy WTI. Akciové indexy zaznamenali zmiešaný vývoj: americký S&P posilnil o 1,79 % , naopak európsky Eurostoxx 50 zoslabil o -0,76% a japonský Nikkei posilnil o 1,96%. Kurz EUR voči USD vzrástol (medzimesačne o 0,10%) na 1,1317 USD za 1 euro. Poľský zlotý voči euru posilnil o 1,17%, maďarský forint o 0,33%, kým česká koruna naopak zoslabla o -0,09%.

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.