

## 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:	0,044991 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	64 153 321,30 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,15
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 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.

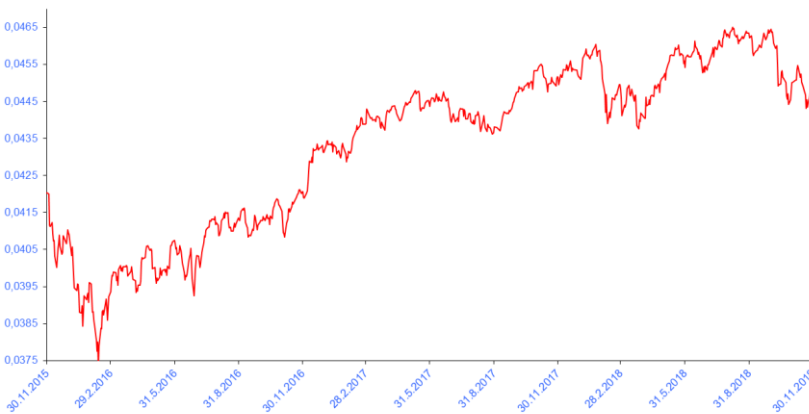
## Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	2,79
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	2,70
Hungarian Mortgage Bank FHB 03/22	22.3.2022	HU0000651831	1,80
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	1,71
HUNGARY DEV.BANK 12/21	8.12.2021	XS1330975977	1,69
BGOSK 26	6.5.2026	XS1403619411	1,61
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,57
NYKREDIT REALKREDIT 2024	1.1.2024	DK0009520520	1,56
EP INFRA 04/24	26.4.2024	XS1811024543	1,49
SPP 07/20	18.7.2020	XS0953958640	1,37

## Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	7,63
IQQW	IE00B0M62Q58	7,34
XMWO GY	LU0274208692	7,34
SX6EEXGY	DE0005933956	7,15
XESX GY	LU0274211217	7,13
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,05
WLD FP	FR0010315770	2,56
FFESTXY	LU0370789215	1,66
XMEU	LU0274209237	1,65
CEZ CP	CZ0005112300	1,54

## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



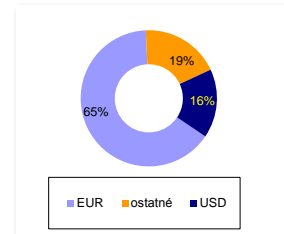
## Komentár portfólia manažéra

Začiatok novembra priniesol doplnkové 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 lodí ukrajinskej flotily ruskou pohraničnou strážou pri Kerčskom prielive občianska vojna na Ukrajine prerástla na otvorený konflikt medzi Ruskom a Ukrajinou. Koniec mesiaca zavril summit G20 – 20tich najvyšších 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.

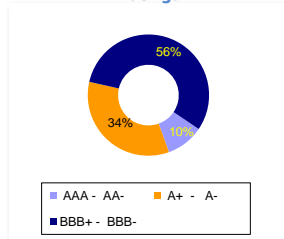
Z publikovaných ukazovateľov ekonomického vývoja opäť zaujal index očakávaní ekonomického rastu eurozóny ZEW, ktorý dosiahol ďalšie minimum -22, čo je najnižšia hodnota za posledných 6 rokov. Taktiež nárast miery nezamestnanosti o 0,1% na 8,1% nebol pre ekonomickú situáciu v Európe dobrým znamením. Ekonomika USA naďalej vykazovala všetky znaky 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 vládnych“, ktoré následne posilňovali. Rizikové prírážky pritom rástli tiež, čiže ceny rizikovejších dlhopisov klesali. Výnosy amerických 10 ročných vládnych dlhopisov klesli z počiatkových 3,14% p.a. a mesiac skončili s výnosom na úrovni 2,99% p.a. Aj cena európskych vládnych dlhopisov rástla, keď výnosy 10 ročných nemeckých vládnych 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 zoslabol 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 0,17%, maďarský forint o 0,33%, kým česká koruna naopak zoslabla o -0,09%.

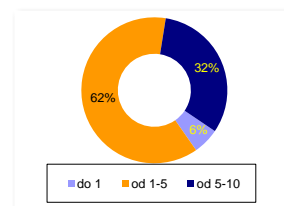
## Menové riziko



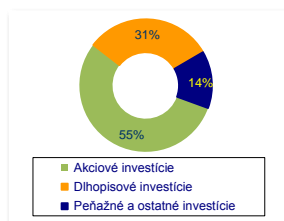
## Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



## Splatnosť dlhopisových investícií



## Rozloženie investícií



## Geografické rozloženie akciových investícií

