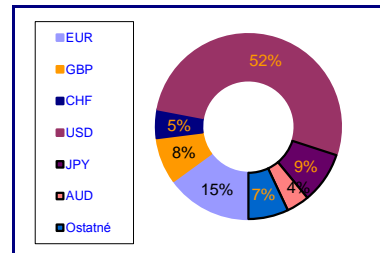


Základné údaje o fonde

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:	0,053062 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	11 774 713,13 EUR
Referenčná hodnota fondu:	100 % akciový index MSCI World EUR
Skratka referenčnej hodnoty fondu v systéme Bloomberg:	MSERWI
Dátum aktualizácie:	30.11.2015

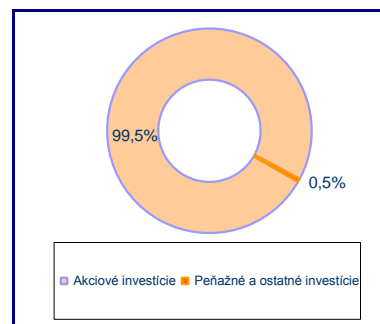
Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	ISIN	podiel v %
IQQW GY	IE00B0M62Q58	47,69
XMWO GY	LU0274208692	41,82
SMSWLDGY	IE00B60SX394	9,95

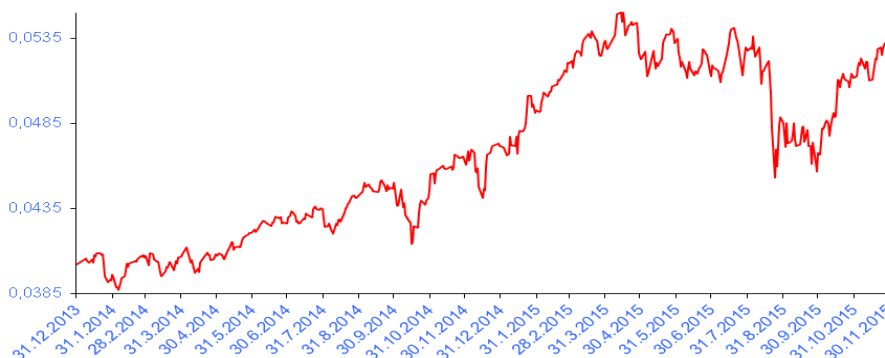
Štruktúra fondu podľa investícií



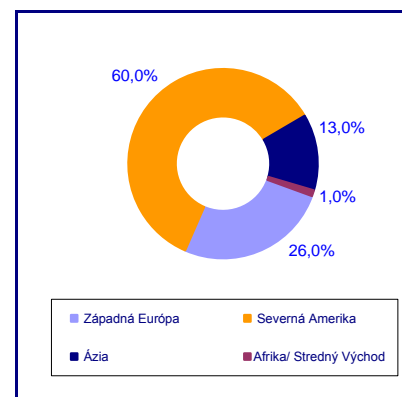
Vyhodnotenie porovnania výkonnosti fondu s referenčnou hodnotou dôchodkového fondu

Za predchádzajúci mesiac bola výkonnosť fondu + 3,68 % a výkonnosť referenčnej hodnoty fondu + 3,89 %.

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Regionálna štruktúra akciových investícií



Komentár portfólio manažera

V priebehu novembra boli finančné trhy ovplyvňované hlavne centrálnymi bankami aj keď krátkodobo zvýšila volatilitu na trhu geopolitika (zostrelenie ruského lietadla v Sýrii tureckou armádou) a teroristické útoky v Paríži. Grécko sa napriek štrajkom a demonštráciám dohodlo s medzinárodnými veriteľmi na ďalších reformách a na poskytnutí ďalšej tranže medzinárodnej finančnej pomoci. Aj keď je možné očakávať politickú krízu, krajina už vôbec nie je stredobodom pozornosti. ECB síce aj tento mesiac ponechala menovú politiku bez zmeny, ale pri vystúpení v európskom parlamente jej predseda Mario Draghi zdôrazňoval, že jadrová inflácia stále zostáva veľmi nízka a ECB urobí všetko preto, aby zvýšila infláciu na projektovanú úroveň. V decembri sa preto očakáva posun depozitnej sadzby hlbšie do záporu a predĺženie kvantitatívneho uvoľnenia (QE) za horizont septembra 2016 resp. navýšenie QE. ECB pokračovala v nákupe dlhopisov v rámci QE a nakúpila ich v objeme 55,1 mld. EUR. Dôvera investorov a analytikov v nemeckú ekonomiku vyjadrená indexom ZEW mierne poklesla a dosiahla hodnotu 54,4 pri očakávaní 55,2 bodov. Zápis z októbrového zasadnutia FEDu vyznel jednoznačne pozitívne v prospech zvýšenia úrokových sadzieb v decembri. A to ešte počas zasadnutia FEDu netušili ako výborne skončia štatistiky z trhu práce. V októbri vzniklo až 271 tisíc nových pracovných miest, čo vysoko prekonalo 185 tisíc očakávaných. Na základe týchto údajov investori očakávajú prvý rast amerických sadzieb po šiestich rokoch a to z nuly na 0,25%. Výstupy zo zasadnutia ECB pôsobia na ceny dlhopisov pozitívne a zároveň očakávaná so zvyšovaním amerických sadzieb pôsobia negatívne, čo zvyšovalo volatilitu na trhu dlhopisov. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali obchodovať s výnosom 0,52%, v priebehu mesiaca sa dostali až na hranicu 0,70% a mesiac ukončili s výnosom 0,44%. Riziková prémie pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy sa zúžila o 10bps a mesiac ukončili s výnosom 1,52% resp. 1,42%. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy kopírovali nemecké dlhopisy a mesiac ukončili s výnosom do splatnosti 0,63%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +0,32%, Euro Stoxx 50 +2,58% a Nikkei +3,48%.

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.