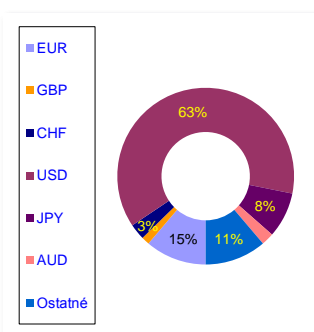


Základné údaje o fonde

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:	0,060746 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	42 285 560,47 EUR
Referenčná hodnota fondu:	100 % akciový index MSCI World EUR
Skratka referenčnej hodnoty fondu v systéme Bloomberg:	MSERWI
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.

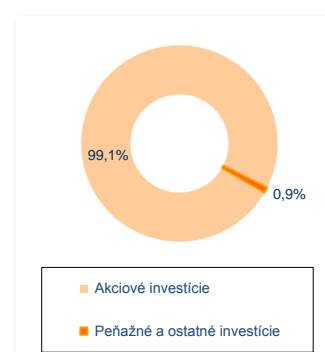
Menové riziko



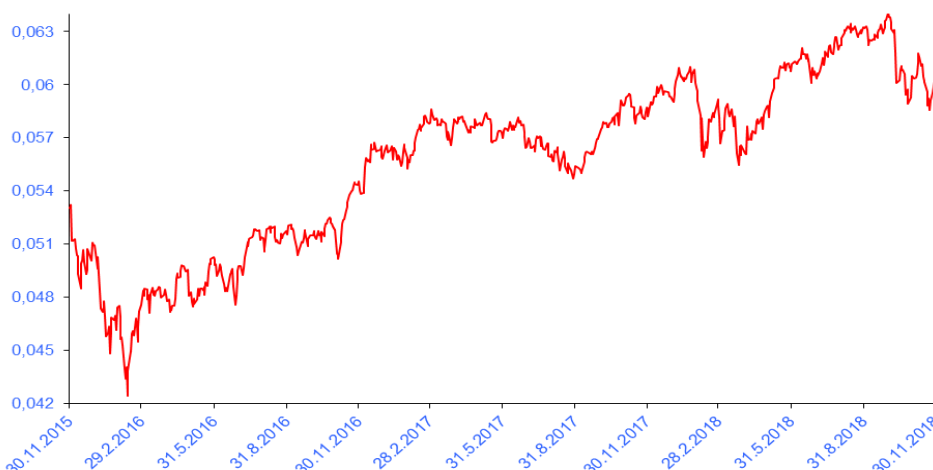
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	ISIN	podiel v %
EUNL GY	IE00B4L5Y983	29,72
XDWD GY	IE00BJ0KDDQ92	22,78
IQQW GY	IE00B0M62Q58	22,34
XMWO GY	LU0274208692	20,95
SMSWLDGY	IE00B60SX394	3,28

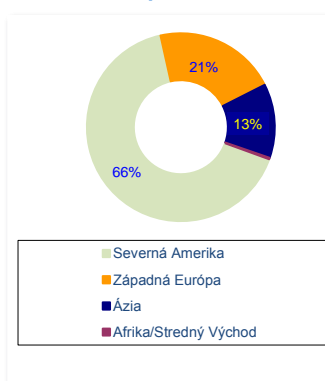
Štruktúra fondu podľa investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Regionálna štruktúra akciových investícií



Komentár portfólia manažéra

Začiatok novembra priniesol doplňovacie 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 zavŕšil summit G20 – 20tich najvyšších ekonomik 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. spomalenie, resp. 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 skončil 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%.

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.