

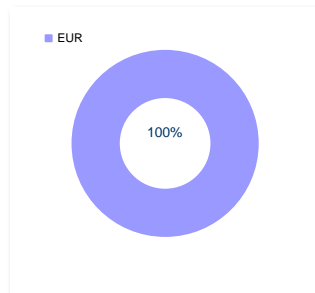
Základné údaje o фонде

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:	0,043826 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom фонде (NAV):	588 773 446,50 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,29
Dátum aktualizácie:	28.09.2018
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 фонде:	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.

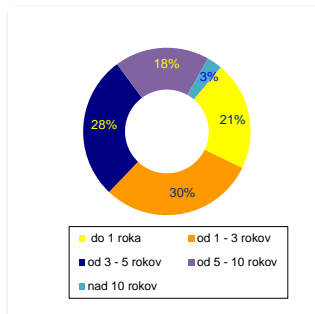
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	SK4120007204	3,02
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	SK4120009762	2,60
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	SK4120009234	2,42
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	IE00B4S3JD47	2,03
Štátny dlhopis LITVA 2024	LITH2024	LT0000670028	2,02
IND Korea 2018	INDKOR18	XS0986102605	1,92
DEXIA 18	DEX 1018	XS0986147709	1,90
EIB Korea 2020	EIBKOR20	XS0925003732	1,77
SPP06 21	SPP21	XS1077088984	1,76
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	XS1306382364	1,76
Powsz. Zaklad Ubezpieczen	PZU 0719	XS1082661551	1,71
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	SK4120010430	1,71
ZSE 1018	ZSE 1018	XS0979598207	1,66
Bank Gospodarstwa Krajow	BGOSK	XS1829259008	1,64
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	XS1015428821	1,56

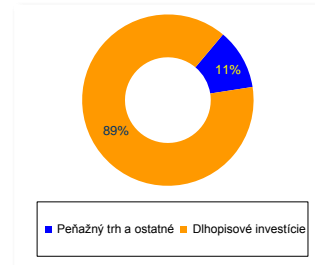
Menové riziko



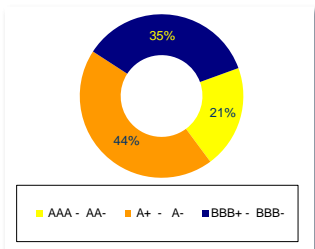
Splatnosť dlhopisových investícií



Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólio manažéra

Koniec prázdnin a začiatok nového školského roka priniesol trhom mierne oživenie ako to býva dobrým zvykom. Rozhárajúci sa obchodný konflikt medzi USA a Čínou postupne zosilnel uvalením cieľ na import čínskeho tovaru za ďalších 200 Mld USD zo strany vlády D. Trumpa. Brexit zostáva naďalej témou diskusií medzi vládou Veľkej Británie a Európskym parlamentom a s nevyjasneným koncom. Hoci vedúci vyjednávača EU Michael Barnier ubezpečil verejnosť o dohode v priebehu niekoľkých týždňov, šéf britskej opozície Jeremy Corbyn pohrozil zablokovaním dohody v prípade neuzavretia kľúčových problémov, ktorými sú členstvo v colnej únii a otvorenosť hranice so Severným Írskom. „Špiónsky konflikt“, spôsobený otrávením bývalého ruského špióna Skripaľa a jeho dcéry, ešte vyostřil krízu vzťahov západnej Európy a Spojených štátov s Ruskom, ktorá začala anxiou Krymu. Ropa opätovne zdražela hlavne pod vplyvom amerických sankcií voči Iránu ale i rastúceho dopytu. Dosiahla tak niekoľkoročné maximum na úrovniach v okolí 75 USD za barel ropy WTI.

Ekonomika spojených štátov v druhom štvrtroku excelovala s 4,2 percentným anualizovaným rastom hrubého domáceho produktu. Takmer všetky ekonomické indikátory poukazujú na postupné „zahrievanie“ ekonomiky USA. FED reagujúc na priaznivú ekonomickú situáciu zvýšil kľúčovú úrokovú sadzbu z 0,25% na 2,25% p.a., pričom deklaroval rozhodnutie pokračovať v dvihaní sadzieb ešte aspoň tri obdobia v nezmenšenej miere.

Európa sa utápala vo vlastnom chaose umocnenom Brexitom, vplyvom politiky D.Trumpa, krokmi novej talianskej vlády, vnútornej nestability v Nemecku spôsobenej proti imigrantskou náladou v krajine a snahou E. Macrona o francúzske prevzatie politického vedenia Európskej Únie. Ekonomické ukazovatele nesklamali očakávania, prekvapil však guvernér ECB, ktorý vo svojom septembrovom vyhlásení prejavil určité obavy o vývoj inflácie.

Na konci mesiaca sa výnosy amerických 10 ročných vládnych dlhopisov konečne dostali nad 3% p.a. hlavne pod vplyvom rozhodnutia FED-u o zvýšení úrokových sadzieb. Ako býva zvykom, k tomuto trendu sa pridali aj výnosy európskych vládnych dlhopisov, niekoľkoročné maximum dosiahli výnosy 10 ročných nemeckých vládnych dlhopisov na konci mesiaca dosiahli 0,50% p.a. Finančné trhy sledovali aj rokovania o deficite štátneho rozpočtu Talianska pôvode navrhovaného na 1,4% HDP, ktorý bol napokon navýšený na 2,4%, v čoho dôsledku sa výnosy talianskych vládnych dlhopisov pohybovali ako na hojdačke, prudko dolu a vzápätí prudko hore.

Aktívne indexy vďaka spomínanému oživeniu rástli: americký S&P rástol o 0,41 % a európsky Eurostoxx 50 o 0,19%. Japonský Nikkei podobne ako minulý mesiac pridal 5,49%. Kurz EUR voči USD mierne vzrástol o 0,02%. Poľský zlotý voči euru zosilnel o 0,51% a maďarský forint o 0,91%, kým česká koruna mierne zoslabla o -0,01%.

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.