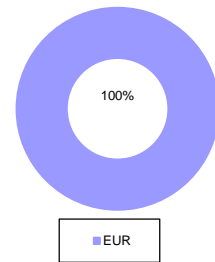


### Základné údaje o fonde

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:	0,044043 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	603 329 220,71 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,51
Dátum aktualizácie:	29.03.2019
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.

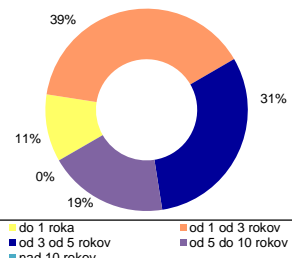
### Menové riziko



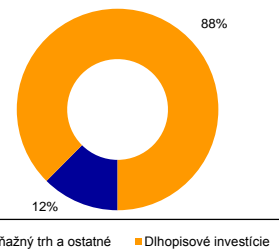
### Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
China Development Bank	12.12.2022	XS1917947613	2,67
Ministerstvo financií SR	16.1.2029	SK4120009762	2,50
SPP Distribucia, a.s.	23.6.2021	XS1077088984	2,38
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	2,19
LITVA	23.8.2024	LT0000670028	2,01
Írska republika	20.3.2023	IE00B4S3JD47	1,93
Export-Import Bank Korea	30.4.2020	XS0925003732	1,72
Polska republika	14.10.2021	XS1306382364	1,71
PZU FINANCE AB	3.7.2019	XS1082661551	1,67
Bank Gospodarstwa Krajow	1.6.2025	XS1829259008	1,66
Ministerstvo financií SR	21.1.2027	SK4120010430	1,65
Polska republika	15.1.2024	XS1015428821	1,52
Export-Import Bank Korea	30.5.2022	XS1619861864	1,52
Rumunsko	8.12.2026	XS1934867547	1,48
PGE SWEDEN AB	9.6.2019	XS1075312626	1,44

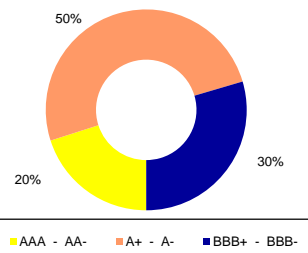
### Splatnosť dlhopisových investícií



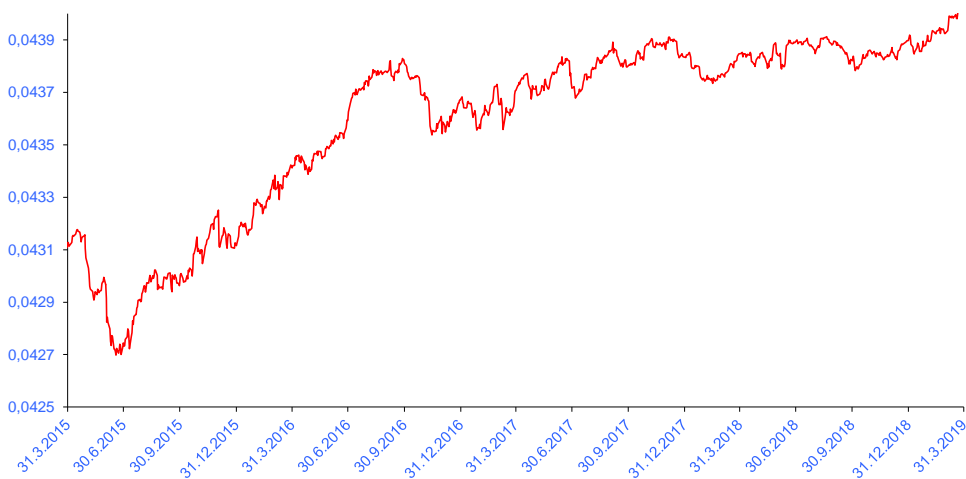
### Štruktúra fondu podľa investícií



### Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



### Komentár portfólia manažera

Úvod marca priniesol kapitálovým trhom studenú sprchu, keď nádeje európskych investorov v ekonomické oživenie schladil prejav guvernéra ECB Dragiho. Ten vo svojom príhovore oddialil výhľad na očakávané zvyšovanie sadzieb ECB z tretieho štvrtroka na koniec roka. Urobil tak v dôsledku slabého ekonomického rastu ako i pokusu inflácie v eurozóne. Oznámil tiež tretie kolo cielených dlhodobějších refinančných operácií (TLTRO-III) s dvojnásobnou dobou splatnosti, ktoré budú prebiehať od septembra 2019 do marca 2021. Ku guvernérovi ECB sa v druhej polovici mesiaca pridala aj guvernér FEDu Jerome Powel, ktorý naznačil možnosť ukončenia zvyšovania krátkodobých sadzieb v USA a postupné zastavenie znižovania kumulatívneho objemu amerických treasuries nakúpených v programe kvantitatívneho uvoľňovania. Vývoj okolo Brexitu taktiež nenasvedčuje skorému a jasnému riešeniu. Lídri európskych krajín síce súhlasili s odložením odľuky o 12 dní, no vnútorný nesúlad v Britskom parlamente stále viac približuje možnosť predčasných parlamentných volieb. Za oceánom potom vyšetrovacia komisia amerického Kongresu nepotvrdila obvinenia prezidenta D. Trumpa o spojení s ruskými internetovými manipulátormi verejnej mienky v posledných prezidentských voľbách. Týmto sa aspoň mierne upokojila situácia okolo kontroverzného prezidenta. Po publikovaní zmiešaných výsledkov svetových ekonomík indikovaných zvlášť makroekonomickými údajmi Spojených štátov a Eurozóny sa investori začali obávať ekonomického spomalenia ba dokonca až pokusu. Nakoniec sa však po publikovaní lepších ako očakávaných údajov o PMI v Číne a Európe, ako aj po priaznivejších správach o čínsko-amerických obchodných rokovaniach situácia na trhoch upokojila, v dôsledku čoho narástli výnosy dlhopisov ako i ceny akcií.

Z publikovaných makroekonomických ukazovateľov, ktoré zvýšili volatilitu, uvádzame nasledovné: index novovytvorených pracovných miest v USA z 8. marca - namiesto očakávaných 180 tisíc nových miest pribudlo len 20 tisíc, pričom mesiac predtým to bolo 311 tisíc. Za Eurozónu boli publikované menej priaznivé hlavne finálne údaje o raste HDP za 4. štvrtrok 2018. Celkovo publikované údaje neboli jednoznačne zlé, to čo bolo negatívne bola skôr ich interpretácia pod vplyvom obáv z budúcnosti. Náš obľúbený index ekonomických očakávaní eurozóny ZEW skončil opäť záporný, na -2,5 boda, avšak bolo to omnoho vyššie oproti predchádzajúcemu údaju -16,6.

Celkovo možno skonštatovať, že nálada na trhoch sa v priebehu marca zmenila, keď optimizmus vystriedali obavy. Paradoxne však vzrástli ceny bezpečných aj rizikovejších aktív. Americké desaťročné vládne dlhopisy zdraželi a ich výnos poklesol z 2,715 % p.a. až na úroveň 2,405% p.a. Dramaticky vzrástli ceny európskych vládnych dlhopisov a s tým klesli ich výnosy, keď 10 ročné nemecké vládne dlhopisy v priebehu mesiaca padli až do záporných -0,077% p.a., pričom mesiac otvorili s výnosom 0,18 % p.a. Cena ropy WTI opäť stúpila, tentoraz o 3,64% a skončila na úrovni cca 59,30 dolárov za barel.

Rovnako ako nálada kapitálových trhov, aj vývoj akciových indexov bol v marci zmiešaný: americký S&P vzrástol o slušných 1,11%, európsky Eurostoxx 50 pridala 0,67%. Naopak japonský Nikkei poklesol o 1,64% a nemecký DAX stratil 0,76%. Kurz EUR voči USD zoslabil o 1,29% na 1,1235 EUR/USD. Stredoeurópske meny sa voči euru vyvíjali nasledovne: poľský zlotý zosilnel o 0,18% na 4,2958 EUR/PLN, maďarský forint zoslabil o 0,44% na 320,4 EUR/HUF a česká koruna stratila 0,73% na 25,815 EUR/CZK.

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.