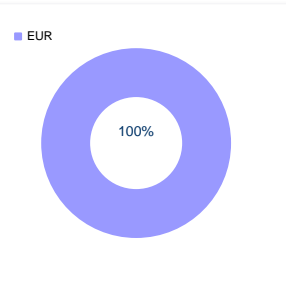


Základné údaje o fonde

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:	0,043856 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	590 031 781,54 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,26
Dátum aktualizácie:	31.10.2018
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.

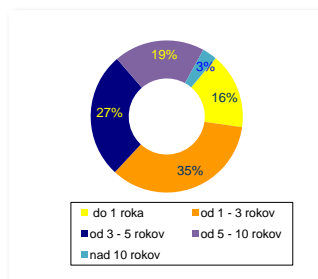
Menové riziko



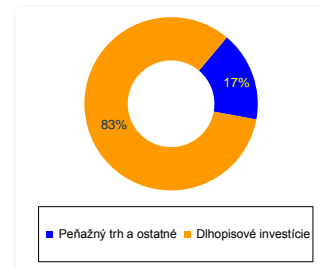
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %	
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	27.4.2020	SK4120007204	3,01
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	16.1.2029	SK4120009762	2,61
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	28.11.2018	SK4120009234	2,41
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	20.3.2023	IE00B4S3JD47	2,02
Štátny dlhopis LITVA 2024	LITH2024	23.8.2024	LT0000670028	2,02
EIB Korea 2020	EIBKOR20	30.4.2020	XS0925003732	1,76
SPP06 21	SPP21	23.6.2021	XS1077088984	1,76
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	14.10.2021	XS1306382364	1,74
Powsz. Zaklad Ubezpieczen	PZU 0719	3.7.2019	XS1082661551	1,70
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,70
Bank Gospodarstwa Krajow	BGOSK	1.6.2025	XS1829259008	1,64
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,56
EIB Korea 2022	EIBKOR22	30.5.2022	XS1619861864	1,56
Štátny dlhopis Lotyšsko 2021	LAT21	21.1.2021	XS1017763100	1,49
PGE Sweden19	PGESW19	9.6.2019	XS1075312626	1,47

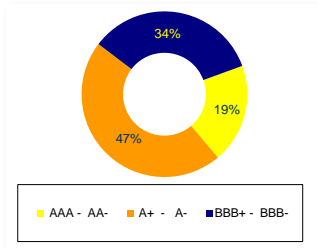
Splatnosť dlhopisových investícií



Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólia manažera

Koniec septembra, ktorý priniesol trhom novú nádej a oživenie, vystriedala v októbri úplne iná nálada. Namiesto želaného rastu zachvátil kapitálové trhy chaos. Investori v obavách presúvali svoje rizikovejšie kapitálové aktíva z akcií opäť do dlhopisov a to najmä do tých najbonitnejších, teda „dobrých vládných“. Pozitívne prispel k nálaude na trhoch prezident USA D. Trump, ktorý sa začiatkom mesiaca sa dohodol na novej zmluve NAFTA o voľnom obchode s Kanadou a Mexikom. Túto správu však vystriedala informácia, že svetová banka znížila odhad svetového ekonomického rastu, v dôsledku sankcií na medzinárodný obchod zo strany USA. To pre kapitálové trhy nebol dobrý signál. Nálaude nepridal ani fakt, že ratingová agentúra Moody's znížila ratingové ohodnotenia Talianska na Baa3, teda najnižšiu investičnú úroveň. Kládne však v tomto prípade môžeme vnímať udelený výhľad, ktorý je stabilný a teda nepredpokladá zmenu ratingu v blízkej budúcnosti. Tieto negatívne správy sa odzrkadlili na Indexe ZEEW (Index očakávaní ekonomického rastu Eurozóny). Tradične skeptickú náladu Európanov podčiarkla jeho hodnota -19,4, ktorá testovala dvojročné minimum. Brexit zostáva naďalej neriešiteľným problémom. Vedúci vyjednávači oboch strán ubezpečovali verejnosť o dohode v priebehu niekoľkých týždňov, tá sa však doposiaľ neudiala, čo Európe taktiež nepridáva na optimizme. Najhorúcejšou správou bolo zavraždenie kritika Saudského režimu priamo Saudskými agentmi na pôde Saudského veľvyslanectva v Turecku. Saudská Arábia sa tak ocitla pod tlakom svetovej verejnosti. Ropa aj pod vplyvom tejto udalosti, aj pod vplyvom zhoršeného ekonomického výhľadu do budúcnosti, dramaticky poklesla o 10,84% na cca 65 USD za barel ropy WTI. Ekonomika Spojených štátov v pokračovala v nezmennom tempe. Takmer všetky ekonomické indikátory poukazujú na solídny rast ekonomiky USA, prekvapivo bez zjavných inflačných tlakov. Európa ako zvyčajne zápasila s vlastnou bezmocnosťou riešiť problémy. Napriek tomu však zverejnené ekonomické indikátory v zásade potvrdili pozvoľný rast. Na konci mesiaca potom vzbudilo rozruch oznámenie úradujúcej nemeckej kancelárky Angely Merkelovej o odstúpení z kandidatúry na vedenie strany CDU. Tento čin bol len dôsledkom vnútornej nestability v Nemecku a strácajúcej sa podpory vládnej strany CDU. Výnosy amerických 10 ročných vládných dlhopisov počiatočne rástli keď sa z počiatočných 3,06% p.a. dostali nad 3,2 % p.a., no mesiac skončili s výnosom na úrovni 3,14% p.a. Chaotický pohyb zachvátil aj výnosy európskych vládných dlhopisov, keď výnosy 10 ročných nemeckých vládných dlhopisov po počiatočnom náraste až nad 0,55 % p.a na konci mesiaca klesli na 0,38% p.a. Po znížení ratingu Talianska výnos ich vládných dlhopisov poskočil prudko hore až na 3,70%, aby vzápätí opäť strmo poklesol na 3,42% p.a. Akciové indexy zaznamenali vďaka spomínanému chaosu dramatický pád: americký S&P klesol o -6,94 %, európsky Eurostoxx 50 o -5,93% a Japonský Nikkei dokonca až o -9,12%. Kurz EUR voči USD tiež poklesol (medzimesačne o -2,57%) na takmer 1,13USD za 1 Euro. Poľský zlotý voči euru zoslabol o -1,42%, maďarský forint o -0,39% a česká koruna o -0,68%.

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.