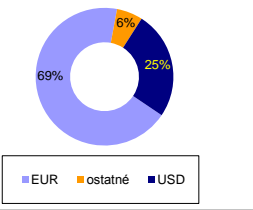


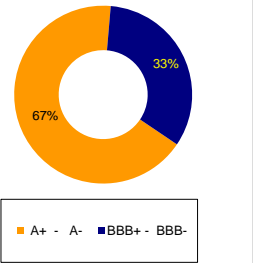
Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	akciový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,042063 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	53 851 424,24 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	3,06
Dátum aktualizácie:	30.11.2016
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku
Odpлата za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy príspevku
Odpлата za zhodnotenie majetku fondu:	odpłata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona 43/2004. Koeficient na určenie výšky odpłaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

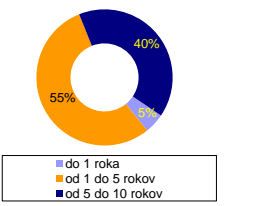
Menové riziko □



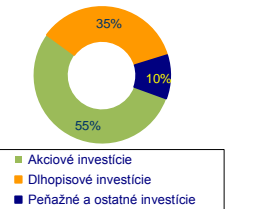
Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



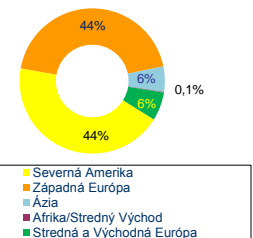
Splatnosť dlhopisových investícií



Rozloženie investícií



Geografické rozloženie akciových investícií



Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,47
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	3,43
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,06
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,05
HUNGARY DEV.BANK 2021	8.12.2021	XS1330975977	2,02
BGOSK 26	6.5.2026	XS1403619411	1,90
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,87
ZSE1018	14.10.2018	XS0979598207	1,76
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,74
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,71

Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	9,00
SX5EEX GY	DE0005933956	8,53
IQQW GY	IE00B0M62Q58	8,37
XMWO GY	LU0274208692	8,32
XESX GY	LU0274211217	8,14
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,30
WLD FP	FR0010315770	2,84
CEZ CP	CZ0005112300	1,36
KOMB CP	CZ0008019106	1,30
PKO PW	PLPKO000016	0,69

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólio manažéra

Najvýznamnejší faktor, ktorý ovplyvnil v priebehu novembra finančné trhy bol trmi nečakaný výsledok prezidentských volieb v USA. Napriek okamžitej prudkej negatívnej reakcii na akciových trhoch, sa situácia už v nasledujúci deň zmenila o 180°, keď trhy pozitívne vyhodnotili ekonomický program Donalda Trumpa. Americké akciové indexy vzrástli na historické maximá a naopak dlhopisové trhy zaznamenali výpredaje. Plány rozpočtovej expanzie budúceho prezidenta spôsobili, že výnosy na 10Y US dlhopisoch vzrástli o 60bp a dosiahli výnos do splatnosti 2,40%. V súlade s očakávaniami ponechal Fed v novembri svoju monetárnu politiku nezmenenú, avšak všeobecne sa predpokladá, že v decembri zvýši sadzbu o 25 bp. Kým za morom sa očakáva rast úrokových sadzieb, v eurozóne sa z ECB ozývajú skôr „holubičie“ hlasy. Predstaviteľom ECB sa nepozdáva pretrvávajúca nízka (jadrová) inflácia. Negatívne pôsobí aj nárast politického napätia (referendum v Taliansku) a nabitý politický kalendár (voľby vo Francúzsku, Nemecku...). Z tohto dôvodu sa na zasadnutí ECB v decembri resp. januári očakáva predĺženie platnosti QE za horizont marca 2017 o 6 až 9 mesiacov, či už v plnej výške QE (80mld. EUR) alebo v redukovanej podobe (60 mld. EUR). Podľa Maria Draghiho môže kulminujúce politické napätie predstavovať hrozbu pre dobre sa vyvíjajúci hospodársky rast a aj pre relatívne krehké domáce inflačné tlaky. Pozitívnu správou pre ECB bol prvý odhad inflácie za november. Prišlo k ďalšiemu nárastu dynamiky na 0,6%. Aj keď je inflácia stále ďaleko od 2% cieľa, je najvyššia od marca 2014. Odhad HDP za 3 kvartál ukazuje, že eurozóna rástla tempom 0,3% medzikvartálne a 1,6% medziročne. Dá sa očakávať, že i jadrová inflácia bude postupne zosilňovať s tým, ako sa bude lepší trh práce v eurozóne. Nezamestnanosť v eurozóne klesla v októbri na najnižšiu úroveň od roku 2009. Rastúca cena ropy, dobré ekonomické dáta a nárast politického napätia sa preniesli aj na trh dlhopisov do Európy. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať s výnosom +0,16% a mesiac ukončili s výnosom +0,28%. Riziková prírážka pre perifériu vzrástla pre španielske 10 ročné dlhopisy o 25bp a pre talianske 10 ročné dlhopisy vzrástla o 22bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,55% a talianske s 1,99%. Výnos slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 0,54% a ukončili s výnosom do splatnosti na úrovni 0,99%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +5,41%, Euro Stoxx 50 -0,12% a Nikkei +5,07%.

V priebehu mesiaca novembra sme realizovali nákup a predaje akciových nástrojov.

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.