

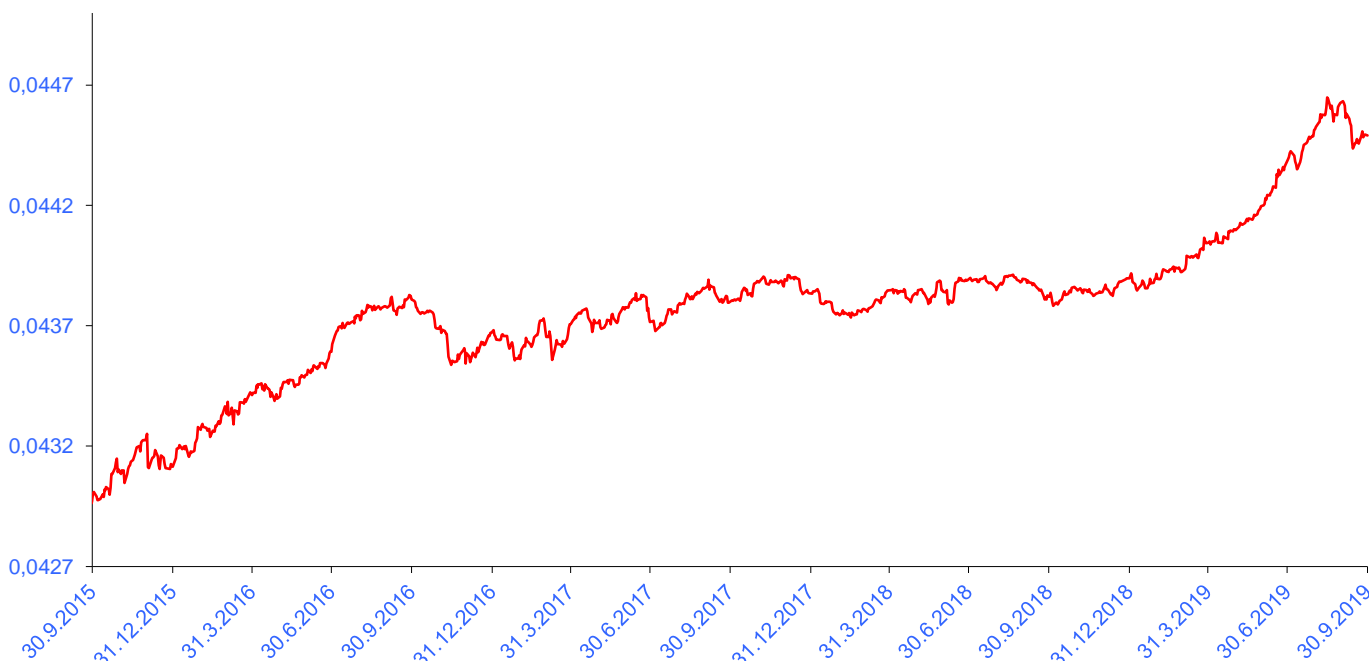
Základné údaje o fonde

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:	0,044492 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	621 413 019,95 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,59
Dátum aktualizácie:	30.09.2019
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.

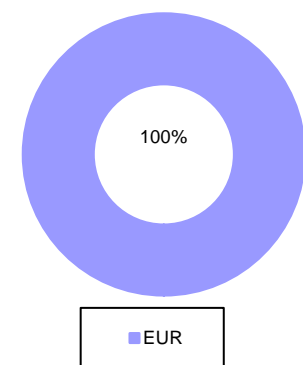
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
China Development Bank	12.12.2022	XS1917947613	2,64
Ministerstvo financií SR	16.1.2029	SK4120009762	2,47
SPP Distribucia, a.s.	23.6.2021	XS1077088984	2,28
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	2,12
LITVA	23.8.2024	LT0000670028	1,98
Írska republika	20.3.2023	IE00B4S3JD47	1,89
Polska republika	14.10.2021	XS1306382364	1,66
Bank Gospodarstva Krajow	1.6.2025	XS1829259008	1,66
Export-Import Bank Korea	30.4.2020	XS0925003732	1,64
Ministerstvo financií SR	21.1.2027	SK4120010430	1,62
Rumunsko	8.12.2026	XS1934867547	1,58
Polska republika	15.1.2024	XS1015428821	1,50
Export-Import Bank Korea	30.5.2022	XS1619861864	1,47
Raiffeisen Landesbank Oberosterreich AG	8.8.2024	AT0000A295Q4	1,43
Export-Import Bank Korea	11.7.2023	XS1853417712	1,39

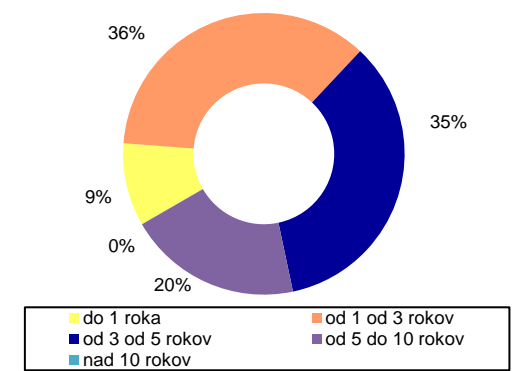
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



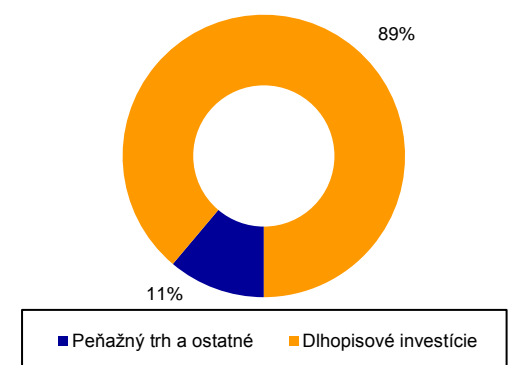
Menové riziko



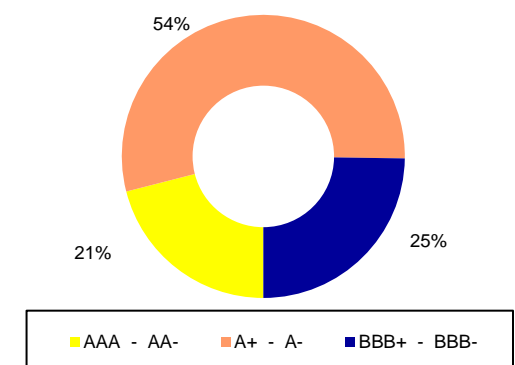
Splatnosť dlhopisových investícií



Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Komentár portfólio manažéra

Medzi hlavné udalosti na finančných trhoch v septembri boli opatrenia centrálnych bánk, ktoré pristúpili k ďalšiemu uvoľneniu menovej politiky. Najprv svoj balík opatrení na podporu spomalenej eurozóny predstavila ECB a týždeň po tom pristúpil k zníženiu kľúčovej úrokovej sadzby, po druhýkrát od recesie aj americký Fed. Globálny akciový index MSCI World v septembri vzrástol o 2,0 % v USD. Kladnú výkonnosť zaznamenali aj akcie na rozvinutých trhoch, čím korigovali pokles z minulého mesiaca. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal rast o 2,6 %, zatiaľ čo európsky index Eurostoxx 50 vzrástol o 4,1%. Index MSCI EM kopírujúci vývoj akcií na rozvíjajúcich sa trhoch si pripísal 1,8 % v USD, stredo európske akcie merané indexom CECE zavreli mesiac vyššie o 2,1 % v EUR.

ECB na septembrovom zasadnutí rozhodla o znížení depozitnej sadzby na prebytočnú likviditu bánk z -0,4 na 0,5%. Negatívny dopad záporných sadzieb bude bankám kompenzovať pomocou tzv. tieringu. ECB tiež pristúpila k obnoveniu pravidelných nákupov štátnych a korporátnych dlhopisov, ktoré začne od novembra nakupovať v objeme 20 miliárd eur mesačne. V dôsledku očakávaní týchto krokov, reagovali výnosy dlhopisov, najmä dlhých splatností, poklesom na nové historické minimum už počas leta. Celková reakcia trhov, ktoré veľkú časť z opatrení do cien premietli už skôr, tak nebola výrazná. Výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov do splatnosti poklesli na -0,65%. V priebehu septembra výnosy európskych dlhopisov tento pokles mierne skorigovali. Akcie finančných inštitúcií na európskom kontinente rástli.

Po ECB znížil kľúčové úroky v súlade s očakávaním aj americký Fed. Svoje cieľové pásmo pre kľúčovú úrokovú sadzbu posunul nadol o 25 bázických bodov na 1,75-2,00%. Reagoval tak na zhoršený výhľad pre americkú ekonomiku vyplývajúci z obchodnej vojny medzi USA a Čínou.

Americký priemysel sa po prvýkrát od roku 2016 dostal do stavu naznačujúceho recesiu, keď index nákupných manažerov ISM v auguste klesol na hodnotu 49,1, čím o viac ako dva body zaostal za očakávaniami analytikov. Dlhodobý pokles zaznamenali exportné objednávky čím potvrdili, že obchodná vojna s Čínou si vyberá svoju daň už aj na zahraničnom obchode, kde spomaleniu zrejme bude pokračovať.

V priebehu septembra klesla celková dĺžka portfólia z 2,69 roku na 2,59 roku. V zložení majetku nenastali v priebehu septembra žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac poklesla z dôvodu korekcie na dlhopisových trhoch, ktorá viedla k rastu výnosov dlhopisov v portfóliu, respektíve poklesu ich cien.

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.