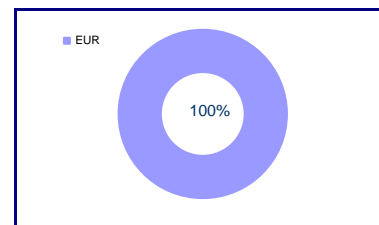


### Základné údaje o fonde

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:	0,043225 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	527 632 566,13 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,66
Dátum aktualizácie:	30.11.2015

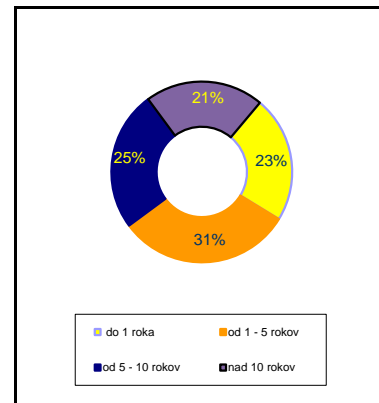
### Menové riziko



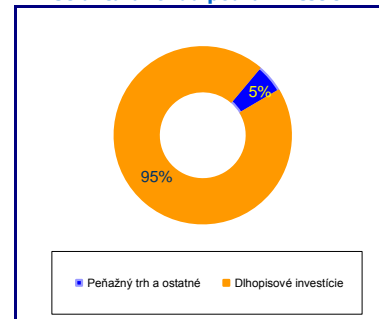
### Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	SD 218	SK4120008202	10,35
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	SK4120007204	3,73
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	SK4120009762	2,92
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	SK4120009234	2,79
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	IE00B4S3JD47	2,39
Štátny dlhopis SR SD 225	SD 225	SK4120009044	2,37
DEXIA 18	DEX 1018	XS0986147709	2,19
Štátny dlhopis SR SD 219	SD219	SK4120008301	1,99
Štátny dlhopis ITALY 2016	BTPS 16	IT0004987191	1,94
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	XS1306382364	1,94
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	SK4120010430	1,90
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	XS1015428821	1,77
Štátny dlhopis Lithuania 02/18	LITH0218	XS0327304001	1,74
Štátny dlhopis LATVIA 01/21	LAT0121	XS101776310	1,74
Štátny dlhopis SPAIN 07/18	SPGB18	ES00000121A5	1,69

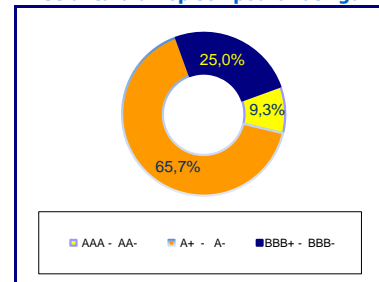
### Splatnosť dlhopisových investícií



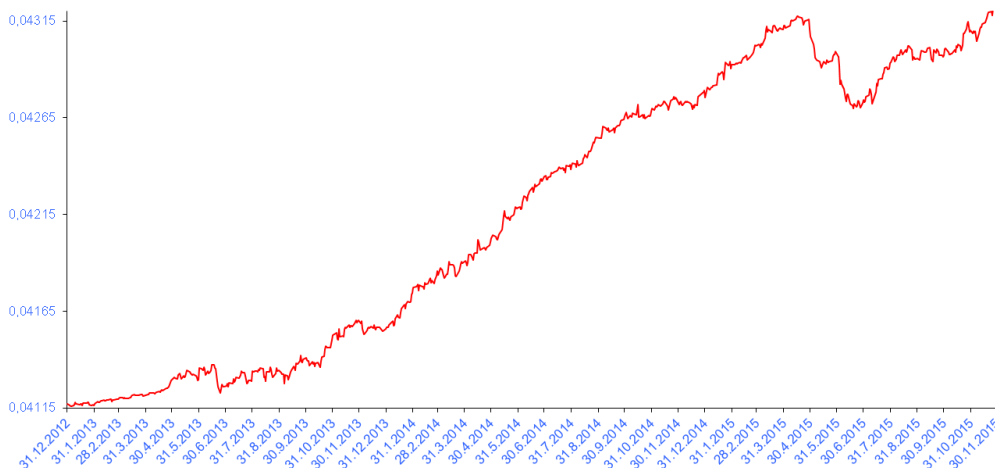
### Štruktúra fondu podľa investícií



### Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



### Komentár portfólio manažera

V priebehu novembra boli finančné trhy ovplyvňované hlavne centrálnymi bankami aj keď krátkodobo zvýšila volatilitu na trhu geopolitika (zostrelenie ruského lietadla v Sýrii tureckou armádou) a teroristické útoky v Paríži. Grécko sa napriek štrajkom a demonstráciám dohodlo s medzinárodnými veriteľmi na ďalších reformách a na poskytnutí ďalšej tranže medzinárodnej finančnej pomoci. Aj keď je možné očakávať politickú krízu, krajina už vôbec nie je stredobodom pozornosti. ECB síce aj tento mesiac ponechala menovú politiku bez zmeny, ale pri vystúpení v európskom parlamente jej predseda Mario Draghi zdôrazňoval, že jadrová inflácia stále zostáva veľmi nízko a ECB urobí všetko preto, aby zvýšila infláciu na projektovanú úroveň. V decembri sa preto očakáva posun depozitnej sadzby hlbšie do záporu a predĺženie kvantitatívneho uvoľnenia (QE) za horizont septembra 2016 resp. navýšenie QE. ECB pokračovala v nákupe dlhopisov v rámci QE a nakúpila ich v objeme 55,1 mld. EUR. Dôvera investorov a analytikov v nemeckú ekonomiku vyjadrená indexom ZEW mierne poklesla a dosiahla hodnotu 54,4 pri očakávaní 55,2 bodov. Zápis z októbrového zasadnutia FEDu vyznel jednoznačne pozitívne v prospech zvýšenia úrokových sadzieb v decembri. A to ešte počas zasadnutia FEDu netušili ako výborne skončia štatistiky z trhu práce. V októbri vzniklo až 271 tisíc nových pracovných miest, čo vysoko prekonalo 185 tisíc očakávaných. Na základe týchto údajov investori očakávajú prvý rast amerických sadzieb po šiestich rokoch a to z nuly na 0,25%. Výstupy zo zasadnutia ECB pôsobia na ceny dlhopisov pozitívne a zároveň očakávaní sa zvyšovaním amerických sadzieb pôsobia negatívne, čo zvyšovalo volatilitu na trhu dlhopisov. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali obchodovať s výnosom 0,52%, v priebehu mesiaca sa dostali až na hranicu 0,70% a mesiac ukončili s výnosom 0,44%. Riziková prémie pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy sa zúžila o 10bps a mesiac ukončili s výnosom 1,52% resp. 1,42%. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy kopírovali nemecké dlhopisy a mesiac ukončili s výnosom do splatnosti 0,63%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +0,32%, Euro Stoxx 50 +2,58% a Nikkei +3,48%.

V priebehu mesiaca novembra sme realizovali nákup štátnych dlhopisov a prolongovali sme termínovaný vklad. Durácia fondu v priebehu mesiaca mierne vzrástla.

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.

AEGON, d.s.s., a.s., Slávičie údolie 106, 811 02 Bratislava, Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, vložka č. 3431/B

[www.aegon.sk](http://www.aegon.sk)

Kontaktné centrum: 0850 1234 66