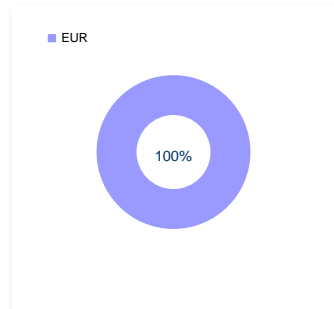


Základné údaje o фонде

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:	0,043588 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom фонде (NAV):	556 841 580,24 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,6
Dátum aktualizácie:	30.11.2016
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 фонде:	Odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona č. 43/2004. Koefficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

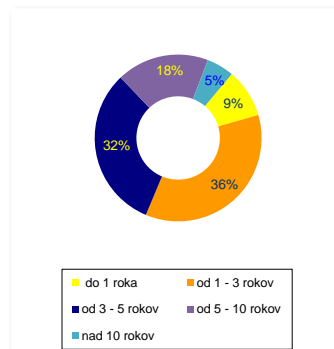
Menové riziko



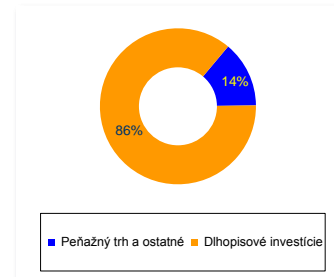
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %	
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	27.4.2020	SK4120007204	3,44
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	16.1.2029	SK4120009762	2,77
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	28.11.2018	SK4120009234	2,60
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	20.3.2023	IE00B4S3JD47	2,25
IND Korea 2018	INDKOR18	30.10.2018	XS0986102605	2,06
DEXIA 18	DEX 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,04
EIB Korea 2020	EIBKOR20	30.4.2020	XS0925003732	1,93
SPP06 21	SPP21	23.6.2021	XS1077088984	1,89
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	14.10.2021	XS1306382364	1,85
Powsz. Zakład Ubezpieczeń	PZU 0719	3.7.2019	XS1082661551	1,82
Štátny dlhopis SR SD 219	SD219	19.1.2017	SK4120008301	1,81
Štátny dlhopis ITALY 2016	BTPS 16	15.12.2016	IT0004987191	1,81
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,81
ZSE 1018	ZSE 1018	14.10.2018	XS0979598207	1,8
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,66

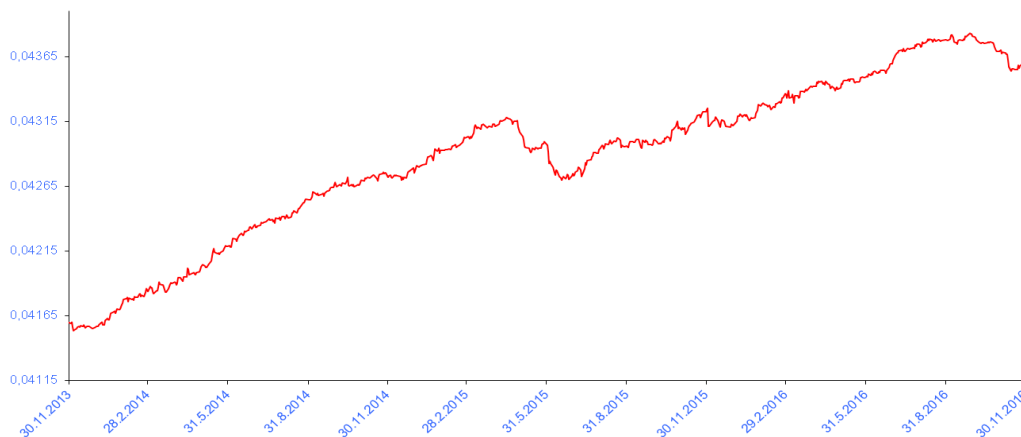
Splatnosť dlhopisových investícií



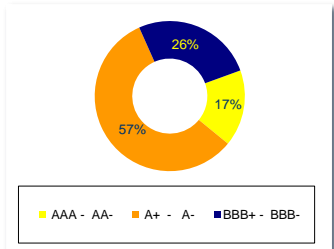
Štruktúra fondu podľa investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Komentár portfólio manažéra

Najvýznamnejší faktor, ktorý ovplyvnil v priebehu novembra finančné trhy bol trhmi 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 maximum 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. Predstavitelom 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 výšky 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 správu 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 9,8% 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 prirážka 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%. Výnosy 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 investovali do štátnych a korporátnych dlhopisov a prolongovali sme termínovaný vklad.

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

Kontaktné centrum: **0850 1234 66**