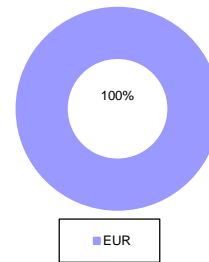


Základné údaje o fonde

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:	0,043917 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	597 590 956,78 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,26
Dátum aktualizácie:	31.01.2019
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.

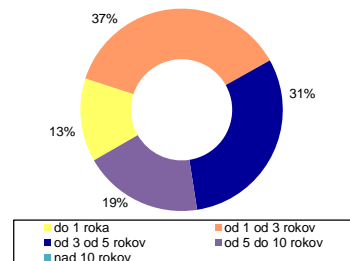
Menové riziko



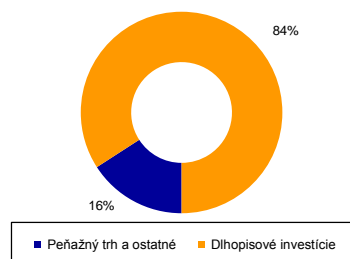
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splnatosť	ISIN	podiel v %
China Development Bank	12.12.2022	XS1917947613	2,69
Ministerstvo financií SR	16.1.2029	SK4120009762	2,50
SPP Distribucia, a.s.	23.6.2021	XS1077088984	2,41
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	2,21
Írska republika	20.3.2023	IE00B4S3JD47	2,02
LITVA	23.8.2024	LT0000670028	2,00
Export-Import Bank Korea	30.4.2020	XS0925003732	1,74
Polska republika	14.10.2021	XS1306382364	1,72
PZU FINANCE AB	3.7.2019	XS1082661551	1,68
Ministerstvo financií SR	21.1.2027	SK4120010430	1,66
Bank Gospodarstwa Krajow	1.6.2025	XS1829259008	1,63
Export-Import Bank Korea	30.5.2022	XS1619861864	1,53
Polska republika	15.1.2024	XS1015428821	1,52
PGE SWEDEN AB	9.6.2019	XS1075312626	1,46
Export-Import Bank Korea	11.7.2023	XS1853417712	1,42

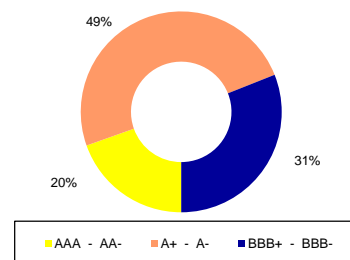
Splnatosť dlhopisových investícií



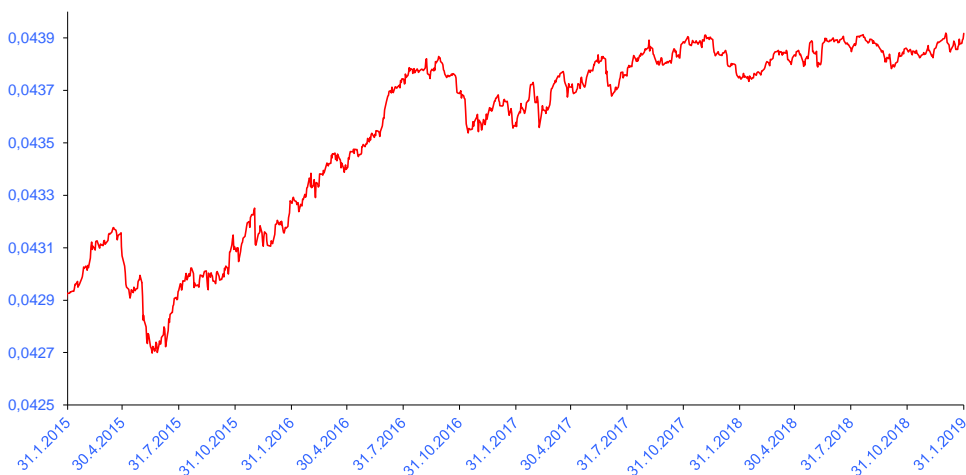
Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólio manažéra

Nový rok priniesol svetovým finančným a kapitálovým trhom nový dych. Snáď pod vplyvom koncoročných sviatkov, snáď odmlčaním sa niektorých vplyvných výrobcov chaosu na čele s Donaldom Trumpom sa situácia upokojila. Po hlbokom poklese takmer všetkých svetových akciových indexov v poslednom štvrtroku minulého roka, počas januára kapitálové trhy výrazne posilnili. Situácia okolo Brexitu ostáva naďalej nejasná a v uzavretie prijateľnej dohody s EÚ už prestávajú veriť aj tí najzarytejší optimisti. Britská premiérka Theresa Mayová však napriek tomu neprestáva bojovať za britskú variantu rozhodnutia. Našťastie sa prestal skloňovať aj rusko-ukrajinský konflikt a americko-čínska obchodná vojna.

Napriek pesimistickým očakávaniam poklesla nezamestnanosť v eurozóne na rekordných 7,9% čo je najmenej od roku 2009. Eurozóna však zaznamenala pokles priemyselnej produkcie, ktorý bol spôsobený hlavne výpadkom výkonnosti hospodárstiev Talianska a Nemecka. Kým Európa zápolí s príznakmi stagnácie a poklesu, ekonomické ukazovatele USA stále vykazujú solídne úrovne. Týka sa to tak údajov o počte novovytvorených pracovných miest ako i údajov o nezamestnanosti. Na konci mesiaca guvernér FED-u Jerome Powel v umiernenom vystúpení uviedol investorov do pochybností o úmysle FOMC naďalej zvyšovať úrokové sadzby doterajším tempom.

Koncoročné výpredaje na akciových trhoch vystriedal optimizmus a rástli ceny akcií i dlhopisov. Na rozdiel od predchádzajúceho mesiaca rástli ceny vládnych, neštátnych i rizikových dlhopisov. Rizikové prirážky sa pritom znižovali. Výnosy amerických 10 ročných vládnych dlhopisov klesli len mierne z počiatkových 2,68% p.a. na 2,63% p.a. Tiež ceny európskych vládnych dlhopisov rástli, keď výnosy 10 ročných nemeckých vládnych dlhopisov poklesli z 0,24 % p.a. dokonca až na 0,15% p.a. Napriek tomu, že Taliansko sa ocitlo v technickej recesii (dva po sebe idúce štvrtroky pokleslo HDP), zdraželi tiež vládne dlhopisy Talianska, keď ich výnos mierne klesol z 2,73% na cca 2,58% p.a. Cena ropy WTI vzrástla o 18,66% a skončila na úrovni cca 53,79 dolárov za barel.

Akciové indexy zaznamenali slušný rast: americký S&P vzrástol o 8,78% , európsky Eurostoxx 50 pridal 5,79% čím takmer vymazali decembrové straty, japonský Nikkei však vzrástol „len“ o 3,79%. Kurz EUR voči USD zostal prakticky bezo zmeny na 1,1450. Stredoeurópske meny sa voči euru vyvíjali nasledovne: poľský zlotý zosilnel o 0,90% na 4,2621, maďarský forint posilnil o 1,76% na 315,85 a česká koruna zostala prakticky na rovnakej úrovni: 25,749.