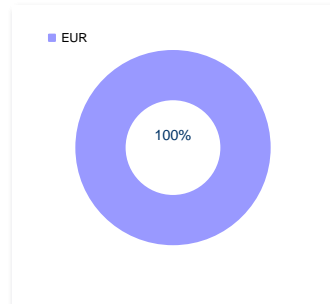


Základné údaje o фонде

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:	0,043847 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom фонде (NAV):	577 646 181,28 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,36
Dátum aktualizácie:	31.03.2018
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.

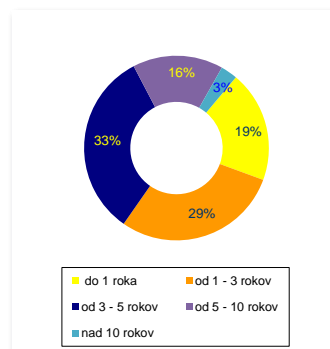
Menové riziko



Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %	
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	27.4.2020	SK4120007204	3,20
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	16.1.2029	SK4120009762	2,61
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	28.11.2018	SK4120009234	2,47
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	20.3.2023	IE00B4S3JD47	2,06
IND Korea 2018	INDKOR18	30.10.2018	XS0986102605	1,95
DEXIA 18	DEX 1018	29.10.2018	XS0986147709	1,94
EIB Korea 2020	EIBKOR20	30.4.2020	XS0925003732	1,83
SPP06 21	SPP21	23.6.2021	XS1077088984	1,83
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	14.10.2021	XS1306382364	1,79
Powsz. Zaklad Ubezpieczen	PZU 0719	3.7.2019	XS1082661551	1,76
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,73
ZSE 1018	ZSE 1018	14.10.2018	XS0979598207	1,69
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,59
Štátny dlhopis Lotyšska	LAT0121	21.1.2021	XS1017763100	1,57
PGE Sweden	PGE SW 19	9.6.2019	XS1075312626	1,52

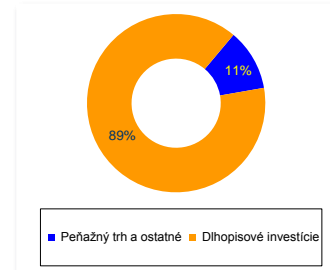
Splatnosť dlhopisových investícií



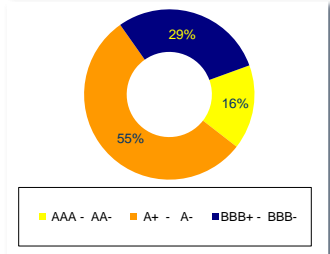
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Komentár portfólio manažéra

Neistota na trhoch a defenzívnejší prístup investorov, ktorý je prítomný na finančných trhoch od konca januára, sa pretavili do zvýšenej volatility, ktorá pretrvávala aj v marci. Obavy pred vysokým rastom inflácie a potrebou rýchleho zvyšovania úrokových sadzieb s negatívnym vplyvom na ekonomický rast síce momentálne ustúpili, ale trhy sa zameriavajú skôr na riziká poklesu objemu svetového obchodu, z dôvodu prezentovaných obchodných cieľ zo strany USA a následných odvetných opatrení. Na technologické akcie negatívne vplyval pokles akcií spoločností Facebook (únik citlivých údajov o zákazníkoch) a Tesla (vyšetrovanie smrtelnej nehody). Index „strachu“ VIX, ktorý meria volatilitu na trhu opäť vzrástol a dosiahol hodnotu 25. ECB na poslednom zasadnutí nezmenila nastavenie svojej politiky kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Potvrdila taktiež, že QE v objeme 30 mld. Eur by mala trvať do konca septembra 2018, alebo podľa potreby i dlhšiu dobu. Vypustila však explicitnú zmienku o tom, že v prípade potreby sa veľkosť programu QE rozšíri. Práve to ako bude ECB upravovať svoju rétoriku je v centre pozornosti trhov. Americká centrálna banka Fed v marci zvýšila základnú úrokovú sadzbu v súlade s očakávaním o 0,25% na 1,5% -1,75% a pre rok 2018 trhy rátajú s ešte 2 zvýšeniami úrokových sadzieb. HDP USA medziročne stúpol o 2,9% a za celý minulý rok rástol o 2,3%. Miera nezamestnanosti v USA predstavuje 4,1% a ku koncu roka Fed predpovedá pokles na úroveň 3,8%. Prakticky všetky relevantné prieskumy v eurozóne zaznamenali v marci ďalšiu korekciu. Kompozitný PMI index v eurozóne klesol z februárových 57,1 bodu na 55,2 (služby o 1,3 bodu na 54,9 a výroba o 2 bodu na 56,6). Index však stále zostáva vysoko nad hranicou 50 bodov, ktorá oddeľuje rast od poklesu. Nezamestnanosť v Európskej únii poklesla na 7,1% , čo je najnižšia úroveň od septembra 2008. Inflácia v eurozóne počas marca mierne stúpila na 1,4% avšak jadrová inflácia, ktorá je z pohľadu ECB najdôležitejšia, stagnovala a zostala na úrovni 1,0%. HDP Eurozóny sa medziročne zvýšil o 2,7% a za celý minulý rok vzrástol rovnako ako v USA o 2,3%. Výnosy dlhopisov hlavných ekonomík eurozóny v reakcii na globálnu situáciu a relatívne nízku infláciu poklesli.

Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať s výnosom +0,70% a mesiac ukončili s výnosom +0,50%. Riziková prirážka pre periferiu poklesla pre španielske aj talianske 10 ročné dlhopisy o 21 bp resp. 12 bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,16% a talianske s 1,76%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 0,85% a ukončili s výnosom do splatnosti na úrovni 0,74%.

Hlavné akciové indexy skončili v záporných hodnotách: Dow Jones -3,70%, Euro Stoxx 50 -2,25% a Nikkei -2,78%.

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.