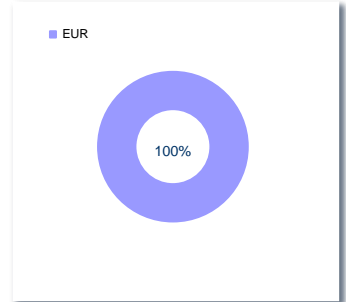


Základné údaje o fonde

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:	0,043886 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	571 351 088,59 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,59
Dátum aktualizácie:	31.10.2017
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. Koefficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

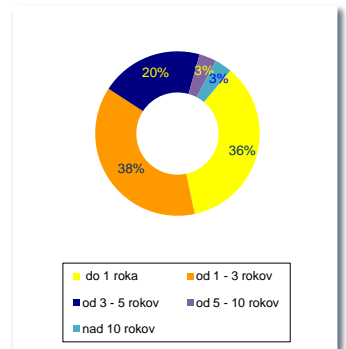
Menové riziko



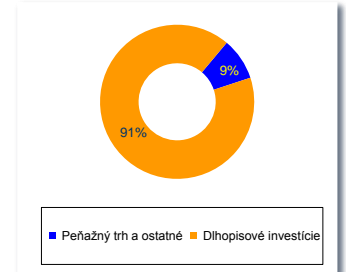
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %	
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	27.4.2020	SK4120007204	3,24
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	16.1.2029	SK4120009762	2,69
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	28.11.2018	SK4120009234	2,53
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	20.3.2023	IE00B4S3JD47	2,16
IND Korea 2018	INDKOR18	30.10.2018	XS0986102605	1,98
DEXIA 18	DEX 1018	29.10.2018	XS0986147709	1,96
EIB Korea 2020	EIBKOR20	30.4.2020	XS0925003732	1,85
SPP06 21	SPP21	23.6.2021	XS1077088984	1,85
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	14.10.2021	XS1306382364	1,80
Powsz. Zakład Ubezpieczeń	PZU 0719	3.7.2019	XS1082661551	1,77
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,76
ZSE 1018	ZSE 1018	14.10.2018	XS0979598207	1,71
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,64
Štátny dlhopis Lotyšska	LAT0121	21.1.2021	XS1017763100	1,58
EIB Korea 2022	EIBKOR22	30.5.2022	XS1619861864	1,58

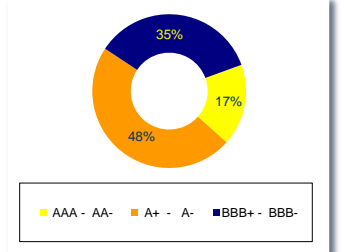
Splatnosť dlhopisových investícií



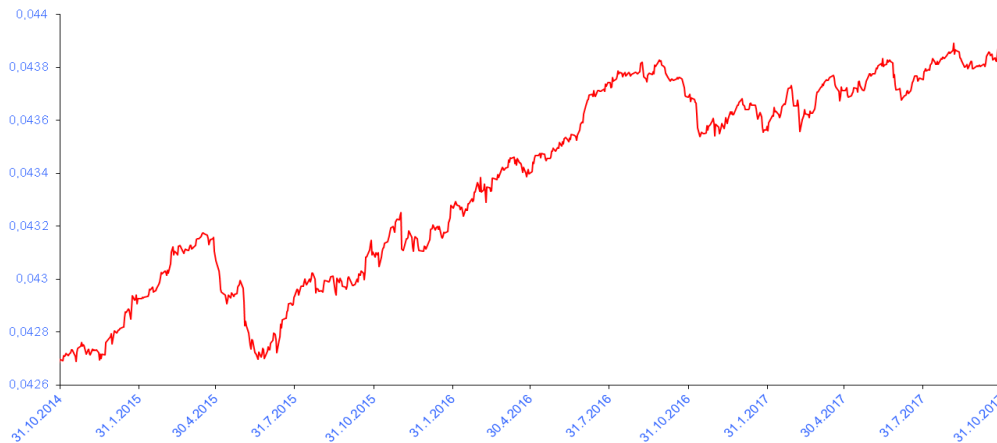
Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólia manažéra

V októbri mal vývoj na finančných trhoch pokojný priebeh. Výsledky volieb v Nemecku a Rakúsku mali na trhy len veľmi limitovaný vplyv. Referendum o nezávislosti v Katalánsku a následné politické kroky, pôsobili taktiež len krátkodobo. Napriek týmto neistotám dosiahli ceny svetových akcií nové rekordy. Najvýraznejšie rástol japonský index Nikkei, ktorý skončil na 21-ročných maximách. Ropný kartel OPEC disciplinovane dodržiava dohodu o obmedzení ťažby ropy a cena barelu ropy WTI je najdrahšia za posledné 2 roky. ECB sa na svojom zasadnutí rozhodla predĺžiť program kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Do konca roka bude pokračovať v každomesačných nákupoch dlhopisov v objeme 60 mld. EUR a od januára 2018 do septembra 2018 bude redukovať objem mesačných nákupov na 30 mld. EUR. Depozitná sadzba sa nezmenila a zostala na úrovni -0,4%. Mario Draghi zdôraznil, že banka je naďalej pripravená v prípade potreby „rekalibrovať“ objem resp. dĺžku QE. Zároveň potvrdil, že kľúčové úrokové miery zostanú na súčasnej úrovni „po dlhšiu dobu a výrazne nad horizontom nákupu čistých aktív“. Z toho vyplýva, že ECB v súčasnosti predpokladá zvýšenie úrokových sadzieb až v roku 2019. Americká centrálna banka Fed tento mesiac nezasadala, jej politika sa však nezmenila. Trhy očakávajú zvýšenie úrokových sadzieb v Spojených štátoch o 0,25% na decembrovom zasadnutí. Ekonomika USA rástla v 3. kvartáli medziročne o 3%, oproti predpokladanému rastu o 2,6%. Nepotvrdili sa obavy z jej poklesu kvôli hurikánom. Nemecké indexy podnikateľskej dôvery IFO dosiahli rekordnú úroveň, odrážajúc tak dôveru v ekonomické zotavenie eurozóny napriek neistote brexitu, katalánskej nezávislosti a zostavovaniu vlády v Nemecku. HDP v eurozóne podľa prvého odhadu vzrástol o 2,5% medziročne. Odhad inflácie v eurozóne ukazuje, že počas októbra poklesla na 1,4%. Z pohľadu ECB klesla hlavne jadrová inflácia (0,9%). Miera nezamestnanosti poklesla na 8,9%, čo je najnižšia úroveň od januára 2009. V súvislosti s viac „holubičím“ výstupom zo zasadnutia ECB než očakával trh a poklesom inflácie v eurozóne sme zaznamenali tlak na výnosy dlhopisov hlavných ekonomík eurozóny. Nemecké 10-ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať s výnosom +0,46% a mesiac ukončili s výnosom +0,36%. Riziková prirážka pre perifériu (bola v priebehu mesiaca veľmi volatilná), celkovo klesla pri 10-ročných španielskych dlhopisoch o 4 bp a pri talianskych dlhopisoch o 24bp. Španielske 10-ročné dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,45% a talianske s 1,82%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou v roku 2027 začali mesiac s výnosom 0,86% a ukončili na úrovni 0,78%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +4,34%, Euro Stoxx 50 +2,20% a Nikkei +8,13%.

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.