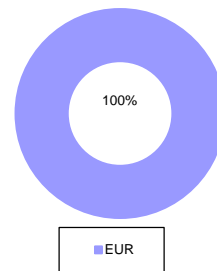


### Základné údaje o fonde

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:	0,043898 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	593 847 600,18 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,36
Dátum aktualizácie:	31.12.2018
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 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.

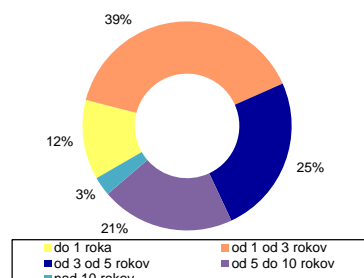
### Menové riziko



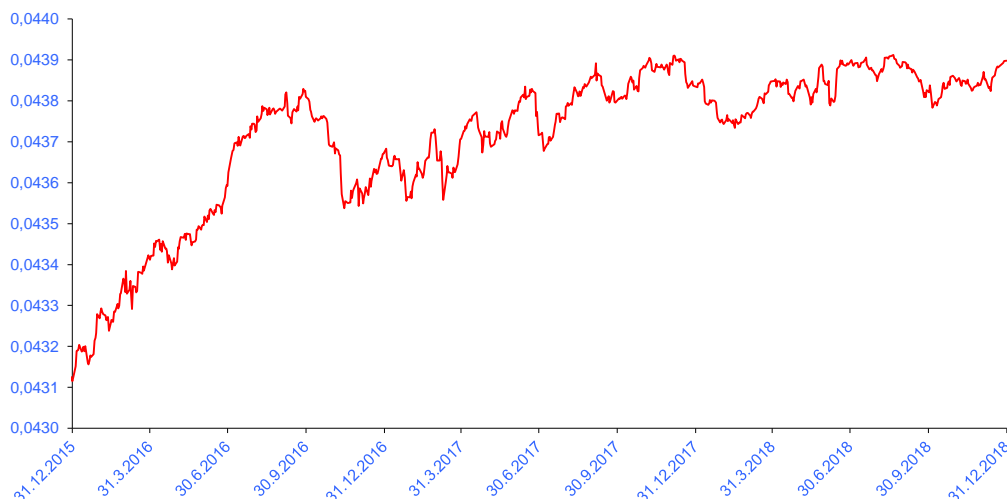
### Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatosť	ISIN	podiel v %
Ministerstvo financií SR	27.4.2020	SK4120007204	2,92%
China Development Bank	12.12.2022	XS1917947613	2,70%
Ministerstvo financií SR	16.1.2029	SK4120009762	2,52%
SPP Distribúcia, a.s.	23.6.2021	XS1077088984	2,39%
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	2,23%
LITVA	23.8.2024	LT0000670028	2,01%
Írska republika	20.3.2023	IE00B4S3JD47	1,97%
Export-Import Bank Korea	30.4.2020	XS0925003732	1,73%
Polska republika	14.10.2021	XS1306382364	1,73%
PZU FINANCE AB	3.7.2019	XS1082661551	1,68%
Ministerstvo financií SR	21.1.2027	SK4120010430	1,68%
Bank Gospodarstwa Krajow	1.6.2025	XS1829259008	1,62%
Polska republika	15.1.2024	XS1015428821	1,53%
Export-Import Bank Korea	30.5.2022	XS1619861864	1,53%
Lotyšsko	21.1.2021	XS1017763100	1,45%

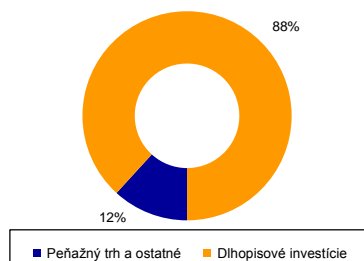
### Splatosť dlhopisových investícií



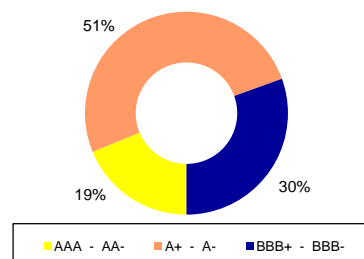
### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



### Štruktúra fondu podľa investícií



### Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



### Komentár portfólia manažera

Posledný mesiac v roku nepriinesol svetu zmetajúcejmu sa v neistote nič nového. „Veľký pokrok“ v americko-čínskych obchodných vzťahoch deklarovaný prezidentom Trumpom preverí zrejme až rok 2019. Po posledných vyjadreniach Kim Čong Una na adresu USA začína byť otázne aj plnenie dohody o jadrovom odzbrojení medzi Severnou Kóreou a USA zo začiatku roka. Situácia okolo britského vystúpenia z EU sa značne skomplikovala a britská premiérka Tereza Mayová len tak-tak „prežila“ pokus členov vlastnej konzervatívnej strany o odvolanie aj to len za cenu sľubu, že sa nepokúsi viesť stranu do ďalších volieb. Skutočná dohoda o Brexite je však stále viac v rovine želaní britskej strany ako v rovine ochoty zainteresovaných strán. Znova rozhorený ukrajinsko-ruský konflikt po vyhlásení vojnového stavu prezidentom Ukrajinou predsa len koncom mesiaca mierne utíchol. Stalo sa tak i pod vplyvom vyjadrení európskych lídrov (A. Merkelovej) a snáh k upokojeniu prispeli i vianočné sviatky. Nepokoje vypukli aj v bašte západnej Európy Francúzsku, keď demonštranti protestovali proti plánovanému zvýšeniu cien pohonných látok. Výsledkom boli rozsiahle protesty, ktoré v snahe o ich upokojenie viedli francúzskeho prezidenta E. Macrona k populistickým sľubom o zvyšovaní sociálnych dávok.

Po predchádzajúcich pesimistických predpovediach ekonomického rastu eurozóny indexom ZEW z októbra a novembra dosiahol ZEW v decembri len smutných -21 bodov. Toto neradosné číslo bolo napriek tomu miernym zlepšením novembrovej prognózy (-22). Ostatné publikované čísla o stave a vývoji ekonomík Eurozóny v zásade vyšli v súlade s očakávaniami, pričom sa mierne spomalili len rast HDP Eurozóny, keď namiesto očakávaných 1,7% dosiahol len 1,6%. Taktiež správy o spomaľovaní ekonomického rastu Číny nepridali investorom na optimizme. Napriek dobrým parametrom makroekonomických ukazovateľov USA sa objavilo aj zopár horších údajov, ktoré by mohli naznačovať spomaľovanie ekonomiky. Isté znepokojenie spôsobil Empire Manufacturing Survey vypovedajúci o stave priemyslu štátu New York, ktorý namiesto očakávaných 20 bodov dosiahol len 10,9. Taktiež rast hrubého domáceho produktu v štvrtom štvrtroku na úrovni 3,5% p.a. namiesto očakávaných 3,6% p.a. mierne sklamal. Napriek týmto „znepokojujúcim signálom“ sa rozhodla americká centrálna banka FED zvýšiť kľúčovú refinančnú sadzbu z 2,25% p.a. na 2,50% p.a. tak, ako to v súlade s dlhodobou komunikáciou FED-u trhy očakávali. Táto nekompromisná politika FED-u sa však nepáči prezidentovi Trumpovi, ktorý sa viackrát nechal počuť, že si praje zníženie tempa nárastu sadzieb, resp. ich ďalšie nezvyšovanie. Porušil tak dlhoročný precedens toho, že prezident nezasaahuje do výkonu menovej politiky centrálnej banky.

Po októbrových a novembrových turbulenciách priniesol december kapitálovým trhom opätovné zhoršenie. Rok 2018 sa tak zaradil medzi tie najhoršie roky z celej dekády. Podobne ako predchádzajúci mesiac rástli iba ceny vládnych dlhopisov. Rizikové prirážky pritom rástli tiež, čoho následkom bol pokles cien rizikovejších dlhopisov. Výnosy amerických 10 ročných vládnych dlhopisov klesli z počiatkových 2,99% p.a. na 2,68% p.a. Aj ceny európskych vládnych dlhopisov rástli, keď výnosy 10 ročných nemeckých vládnych dlhopisov klesli z 0,31% p.a. dokonca až na 0,24% p.a. Aj napriek nejasnostiam okolo budúcoročného rozpočtového schodku zdržali tiež vládne dlhopisy Talianska, keď ich výnos klesol z 3,21% na cca 2,63% p.a. Cena ropy WTI výrazne poklesla, až o 22% a skončila na úrovni cca 51 dolárov za barel. Akciové indexy zaznamenali dramatický pokles: americký S&P poklesol o 9,94%, európsky Eurostoxx 50 oslabil o 5,88% a Japonský Nikkei spadol dokonca o 10,45%. Posilnil kurz EUR voči USD keď vzrástol (medzimesačne o 1,12%) na 1,1444 EUR/USD. Stredoeurópske meny sa voči euru vyvíjali nasledovne: poľský zlotý zoslabil o 0,22% na 4,3008, maďarský forint posilnil o 0,65% na 321,51 a česká koruna o 0,85% na 25,743.

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.