

## Základné údaje o fondе

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	akciový negarantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,046348 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	65 543 821,26 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,25
Dátum aktualizácie:	28.09.2018
Odpлата za správu dôchodkového fondu:	0,3% priemernej ročnej predbežnej čistej hodnoty majetku
Odpлата za vedenie osobného dôchodkového účtu:	1% zo sumy príspevku
Odpлата za zhodnotenie majetku fondu:	odpłata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona 43/2004. Koefficient na určenie výšky odpłaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

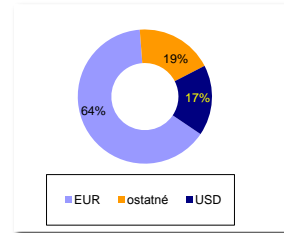
## Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatosť	ISIN	podiel v %
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	2,72
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	2,65
Hungarian Mortgage Bank FHB 03/22	22.3.2022	HU0000651831	1,76
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	1,66
HUNGARY DEV.BANK 12/21	8.12.2021	XS1330975977	1,65
BGOSK 26	6.5.2026	XS1403619411	1,57
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,54
EP INFRA 04/24	26.4.2024	XS1811024543	1,49
ZSE1018	14.10.2018	XS0979598207	1,41
SPP 07/20	18.7.2020	XS0953958641	1,33

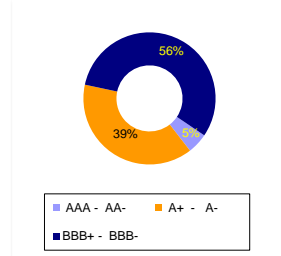
## Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	7,89
IQQW	IE00B0M62Q58	7,73
XMWO GY	LU0274208692	7,73
SX5EEXGY	DE0005933956	7,65
XESX GY	LU0274211217	7,63
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,25
WLD FP	FR0010315770	2,68
XMEU	LU0274209237	1,75
FFESTXY	LU0370789215	1,73
CEZ CP	CZ0005112300	1,61

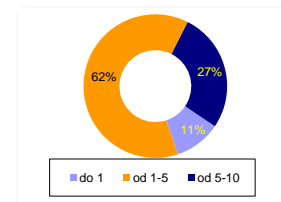
## Menové riziko



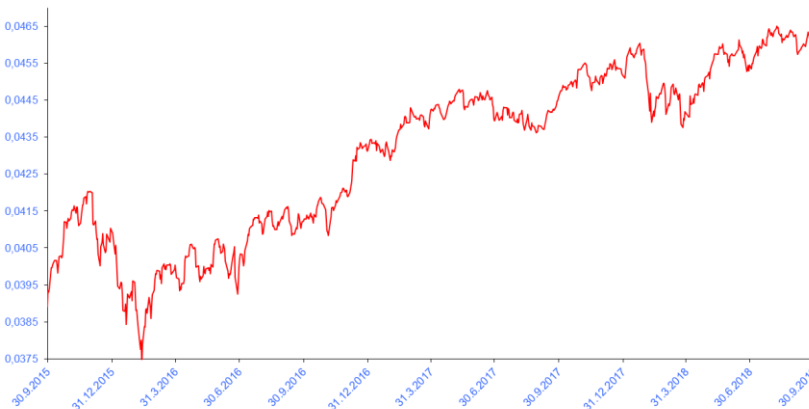
## Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



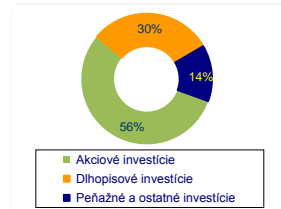
## Splatosť dlhopisových investícií



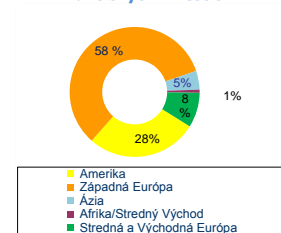
## Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



## Rozloženie investícií



## Geografické rozloženie akciových investícií



## Komentár portfólio manažera

Koniec prázdnin a začiatok nového školského roka priniesol trhom mierne oživenie ako to býva dobrým zvykom. Rozhárajúci sa obchodný konflikt medzi USA a Čínou postupne zosilnel uvalením ciel na import čínskeho tovaru za ďalších 200 Mld USD zo strany vlády D. Trumpa. Brexit zostáva naďalej témou diskusií medzi vládou Veľkej Británie a Európskym parlamentom a s nevyjasneným koncom. Hoci vedúci vyjednávača EU Michael Barnier ubezpečil verejnosť o dohode v priebehu niekoľkých týždňov, šéf britskej opozície Jeremy Corbyn pohrozil zablokovaním dohody v prípade neuzavretia kľúčových problémov, ktorými sú členstvo v colnej únii a otvorenosť hranice so Severným Írskom. „Špiónsky konflikt“, spôsobený otrávením bývalého ruského špióna Skripala a jeho dcéry, ešte vyostřil krízu vzťahov západnej Európy a Spojených štátov s Ruskom, ktorá začala anexiou Krymu. Ropa opätovne zdražela hlavne pod vplyvom amerických sankcií voči Iránu ale i rastúceho dopytu. Dosiahla tak niekoľkoročné maximum na úrovniach v okolí 75 USD za barel ropy WTI.

Ekonómika spojených štátov v druhom štvrtroku excelovala s 4,2 percentným anualizovaným rastom hrubého domáceho produktu. Takmer všetky ekonomické indikátory poukazujú na postupné „zahrievanie“ ekonomiky USA. FED reagujúc na priaznivú ekonomickú situáciu zvýšil kľúčovú úrokovú sadzbu z 0,25% na 2,25% p.a., pričom deklaroval rozhodnutie pokračovať v dvíhaní sadzieb ešte aspoň tri obdobia v nezmenšenej miere.

Európa sa utápala vo vlastnom chaose umocnenom Brexitom, vplyvom politiky D. Trumpa, krokmi novej talianskej vlády, vnútornej nestability v Nemecku spôsobenej proti imigrantskou náladou v krajine a snahou E. Macrona o francúzske prevzatie politického vedenia Európskej únie. Ekonomické ukazovatele nesklamali očakávania, prekvapil však guvernér ECB, ktorý vo svojom septembrovom vyhlásení prejavil určité obavy o vývoj inflácie.

Na konci mesiaca sa výnosy amerických 10 ročných vládných dlhopisov konečne dostali nad 3% p.a. hlavne pod vplyvom rozhodnutia FED-u o zvýšení úrokových sadzieb. Ako býva zvykom, k tomuto trendu sa pridali aj výnosy európskych vládných dlhopisov, niekoľkoročné maximum dosiahli výnosy 10 ročných nemeckých vládných dlhopisov na konci mesiaca dosiahli 0,50% p.a. Finančné trhy sledovali aj rokovania o deficite štátneho rozpočtu Talianska pôvode navrhovaného na 1,4% HDP, ktorý bol napokon navýšený na 2,4%, v čoho dôsledku sa výnosy talianskych vládných dlhopisov pohybovali ako na hojdačke, prudko dolu a vzápätí prudko hore. Akciové indexy vďaka spomínanému oživeniu rástli: americký S&P rástol o 0,41 % a európsky Eurostoxx 50 o 0,19%. Japonský Nikkei podobne ako minulý mesiac pridal 5,49%. Kurz EUR voči USD mierne vzrástol o 0,02%. Poľský zlotý voči euru zosilnel o 0,51% a maďarský forint o 0,91%, kým česká koruna mierne zoslabla o -0,01%.