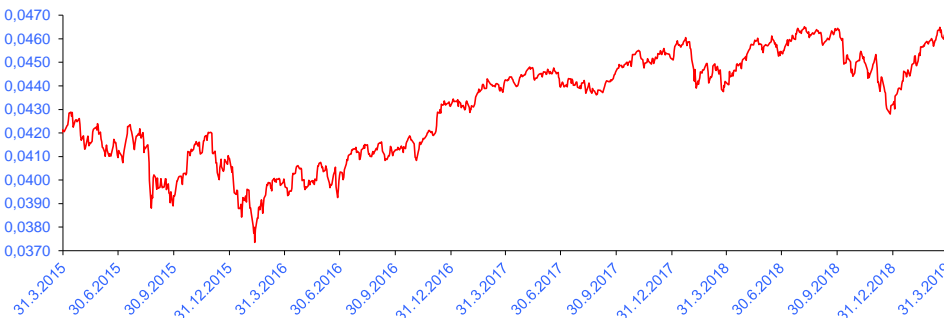


Základné údaje o fonde

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:	0,046415 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	66 515 263,82 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,31
Dátum aktualizácie:	29.03.2019
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.

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Najväčšie dlhopisové investície:			
Írska republika	18.3.2024	XS1934867547	2,64
Hungarian Mortgage Bank FHB	22.3.2022	XS1811024543	1,68
Slovenska republika	25.3.2022	XS0953958641	1,62
Hungarian Development Bank	8.12.2021	XS0972758741	1,60
Bank Gospodarstva Krajow	6.5.2026	XS1292352843	1,60
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	AT0000A0X913	1,53
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	30.4.2020	XS1060842975	1,52
Rumunsko	8.12.2026	IT0005045270	1,49
EP Infrastructure AS	26.4.2024	XS1489184900	1,46
SPP Infrastructure Financing B.V.	18.7.2020	XS1415366720	1,32
Najväčšie akciové investície:			
SPDR S&P 500 ETF		US78462F1030	7,79
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C		LU0274208692	7,67
iShares MSCI World UCITS ETF		IE00B0M62Q58	7,61
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1D		LU0274211217	7,48
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF		DE0005933956	7,44
Invesco MSCI World UCITS ETF Acc		IE00B60SX394	4,21
Fidelity Funds - World Fund I-ACC-EUR		LU1322386266	2,80
Lycor MSCI World UCITS ETF - Dist		FR0010315770	2,64
Xtrackers MSCI Europe UCITS ETF 1C		LU0274209237	1,73
Fidelity Funds - EURO STOXX 50 Fund Y-ACC-EUR		LU0370789215	1,70

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólia manažera

Úvod marca priniesol kapitálovým trhom studenú sprchu, keď nádeje európskych investorov v ekonomické oživenie schladil prejav guvernéra ECB Dragiho. Ten vo svojom príhovore oddialil výhľad na očakávané zvyšovanie sadzieb ECB z tretieho štvrtého roka na koniec roka. Urobil tak v dôsledku slabého ekonomického rastu ako i poklesu inflácie v eurozóne. Oznamil tiež tretie kolo cieľených dlhodobějších refinančných operácií (TLTRO-III) s dvojročnou dobou splatnosti, ktoré budú prebiehať od septembra 2019 do marca 2021. Ku guvernérovi ECB sa v druhej polovici mesiaca pridal aj guvernéru FEDu Jerome Powell, ktorý naznačil možnosť ukončenia zvyšovania krátkodobých sadzieb v USA a postupné zastavenie znižovania kumulatívneho objemu amerických treasuries nakúpených v programe kvantitatívneho uvoľňovania. Vývoj okolo Brexitu taktiež nenaviedol skorému a jasnému riešeniu. Lídri európskych krajín síce súhlasili s odložením odľuky o 12 dní, no vnútorný nesúlad v Britskom parlamente stále viac približuje možnosť predčasných parlamentných volieb. Za oceánom potom vyšetrovacia komisia amerického Kongresu nepotvrdila obvinenia prezidenta D. Trumpa o spojení s ruskými internetovými manipulátormi verejnej mienky v posledných prezidentských voľbách. Týmto sa aspoň mierne upokojila situácia okolo kontroverzného prezidenta. Po publikovaní zmiešaných výsledkov svetových ekonomik indikovaných zväšť makroekonomickými údajmi Spojených štátov a Eurozóny sa investori začali obávať ekonomického spomalenia ba dokonca až poklesu. Nakoniec sa však po publikovaní lepších ako očakávaných údajov o PMI v Číne a Európe, ako aj po priaznivejších správach o čínsko-amerických obchodných rokovaniach situácia na trhoch upokojila, v dôsledku čoho narástli výnosy dlhopisov ako i ceny akcií.

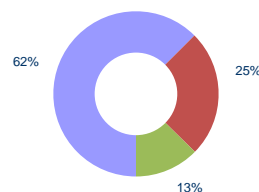
Z publikovaných makroekonomických ukazovateľov, ktoré zvýšili volatilitu, uvádzame nasledovné: index novovytvorených pracovných miest v USA z 8. marca - namiesto očakávaných 180 tisíc nových miest pribudlo len 20 tisíc, pričom mesiac predtým to bolo 311 tisíc. Za Eurozónu boli publikované menej priaznivé hlavne finálne údaje o raste HDP za 4. štvrtrok 2018. Celkovo publikované údaje neboli jednoznačne zlé, to čo bolo negatívne bola skôr ich interpretácia pod vplyvom obáv z budúcnosti. Náš obľúbený index ekonomických očakávaní eurozóny ZEW skončil opäť záporný, na -2,5 bodu, avšak bolo to omnoho vyššie oproti predchádzajúcemu údaju -16,6.

Celkovo možno skonštatovať, že nálada na trhoch sa v priebehu marca zmenila, keď optimizmus vystriedali obavy. Paradoxne však vzrástli ceny bezpečných aj rizikovejších aktív. Americké desaťročné vládne dlhopisy zdraželi a ich výnosy poklesli z 2,715 % p.a. až na úroveň 2,405% p.a. Dramaticky vzrástli ceny európskych vládnych dlhopisov a s tým klesli ich výnosy, keď 10 ročné nemecké vládne dlhopisy v priebehu mesiaca padli až do záporných -0,077% p.a., pričom mesiac otvorili s výnosom 0,18 % p.a. Cena ropy WTI opäť stúpla, tentoraz o 3,64% a skončila na úrovni cca 59,30 dolárov za barel.

Rovnako ako nálada kapitálových trhov, aj vývoj akciových indexov bol v marci zmiešaný: americký S&P vzrástol o slušných 1,11%, európsky Eurostoxx 50 pridal 0,67%. Naopak japonský Nikkei poklesol o 1,64% a nemecký DAX stratil 0,76%. Kurz EUR voči USD zoslabol o 1,29% na 1,1235 EUR/USD. Stredo-európske meny sa voči euru vyvíjali nasledovne: poľský zlotý zosilnel o 0,18% na 4,2958 EUR/PLN, maďarský forint zoslabol o 1,44% na 320,4 EUR/HUF a česká koruna stratila 0,73% na 25,815 EUR/CZK.

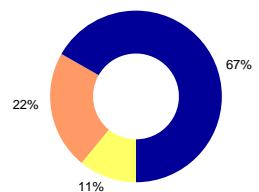
Menové riziko

EUR USD Ostatné



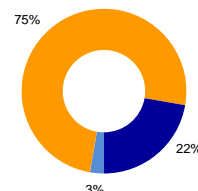
Štruktúra dlhopisov podľa ratingu

AAA - AA+ A+ - A- BBB+ - BBB-



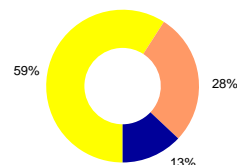
Splatnosť dlhopisových investícií

do 1 roka od 1 do 5 rokov od 5 do 10 rokov



Rozloženie investícií

Akciové investície
Dlhopisové investície
Peňažné a ostatné investície



Geografické rozloženie akciových investícií

Severná Amerika
Západná Európa
Ázia
Afrika/Stredný Východ
Stredná a Východná Európa

