

Mesačná správa k 30.09.2019

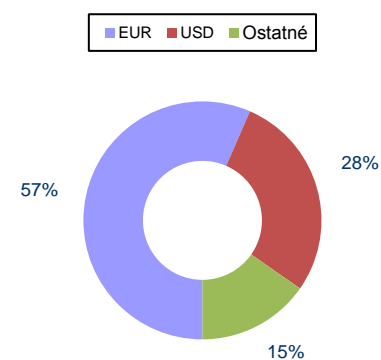
VITAL - akciový negarantovaný d.f., AEGON, d.s.s., a.s.



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:	0,048578 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	69 911 221,56 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,45
Dátum aktualizácie:	30.09.2019
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.

Menové riziko



Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
-----------------	-----------	------	------------

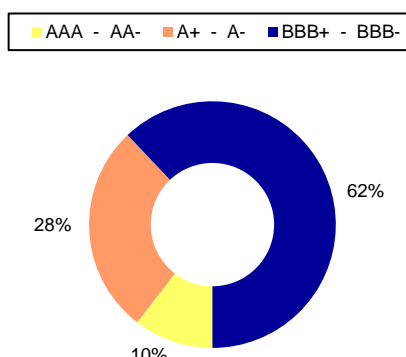
Najväčšie dlhopisové investície:

Írska republika	18.3.2024	IE00B6X95T99	2,56
Hungarian Mortgage Bank FHB	22.3.2022	HU0000651831	1,62
Bank Gospodarstva Krajow	6.5.2026	XS1403619411	1,60
Rumunsko	8.12.2026	XS1934867547	1,56
Slovinska republika	25.3.2022	SI0002103453	1,55
Hungarian Development Bank	8.12.2021	XS1330975977	1,53
EP Infrastructure AS	26.4.2024	XS1811024543	1,48
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	1,45
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	30.4.2020	XS1225180949	1,44
SPP Infrastructure Financing B.V.	18.7.2020	XS0953958641	1,22

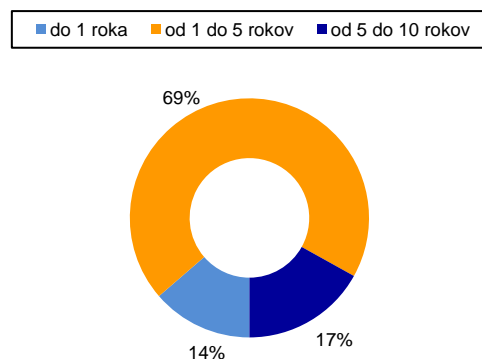
Najväčšie akciové investície:

SPDR S&P 500 ETF		US78462F1030	8,03
Xtrackers MSCI World Swap UCITS ETF 1C		LU0274208692	7,87
iShares MSCI World UCITS ETF		IE00B0M62Q58	7,72
Xtrackers Euro Stoxx 50 UCITS ETF 1D		LU0274211217	7,56
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF		DE0005933956	7,55
Fidelity Funds - World Fund I-ACC-EUR		LU1322386266	5,14
Invesco MSCI World UCITS ETF Acc		IE00B60SX394	4,32
Fidelity Funds - European Dynamic Growth Fund I-Acc-EUR		LU1353442731	3,40
Lyxor MSCI World UCITS ETF - Dist		FR0010315770	2,67
ČEZ, a.s.		CZ0005112300	1,97

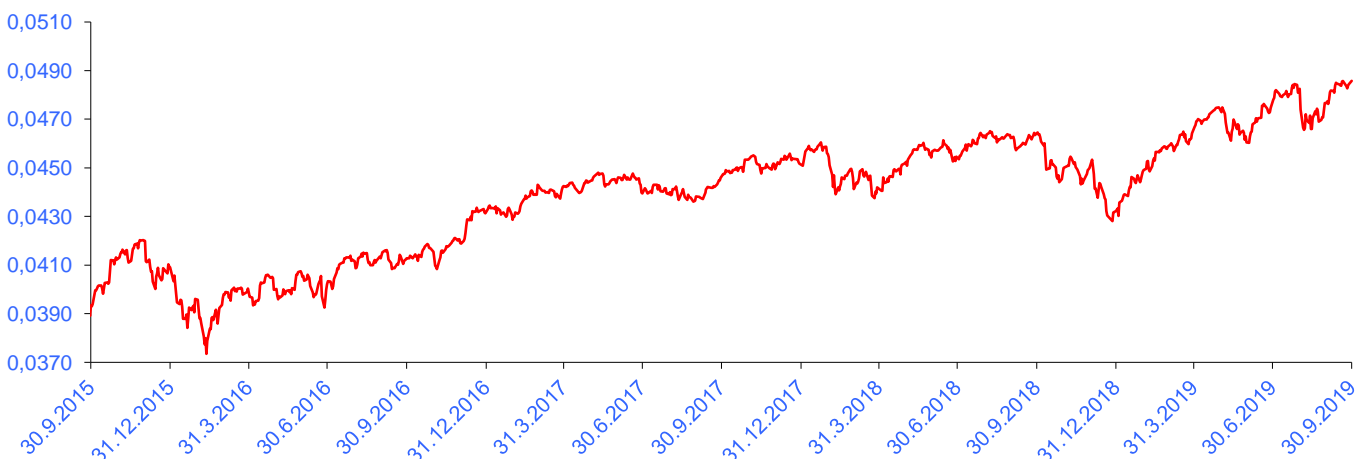
Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Splatnosť dlhopisových investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólio manažéra

Medzi hlavné udalosti na finančných trhoch v septembri boli opatrenia centrálnych bánk, ktoré pristúpili k ďalšiemu uvoľneniu menovej politiky. Najprv svoj balík opatrení na podporu spomalenej eurozóny predstavila ECB a týždeň po tom pristúpil k zníženiu kľúčovej úrokovej sadzby, po druhýkrát od recesie aj americký Fed.

Globálny akciový index MSCI World v septembri vzrástol o 2,0 % v USD. Kladnú výkonnosť zaznamenali aj akcie na rozvinutých trhoch, čím korigovali pokles z minulého mesiaca. Americký akciový index S&P 500 zaznamenal rast o 2,6 %, zatiaľ čo európsky index Eurostoxx 50 vzrástol o 4,1%. Index MSCI EM kopírujúci vývoj akcií na rozvíjajúcich sa trhoch si pripísal 1,8 % v USD, stredo-európske akcie merané indexom CECE zavreli mesiac vyššie o 2,1 % v EUR.

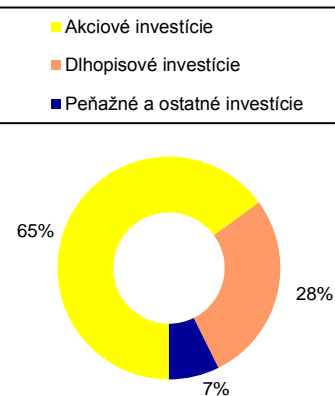
ECB na septembrovom zasadnutí rozhodla o znížení depozitnej sadzby na prebytočnú likviditu bánk z -0,4 na 0,5%. Negatívny dopad záporných sadzieb bude bankám kompenzovať pomocou tzv. tieringu. ECB tiež pristúpila k obnoveniu pravidelných nákupov štátnych a korporátnych dlhopisov, ktoré začne od novembra nakupovať v objeme 20 miliárd eur mesačne. V dôsledku očakávaní týchto krokov, reagovali výnosy dlhopisov, najmä dlhých splatností, poklesom na nové historické minimá už počas leta. Celková reakcia trhov, ktoré veľkú časť z opatrení do cien premietli už skôr, tak nebola výrazná. Výnosy nemeckých 10-ročných dlhopisov do splatnosti poklesli na -0,65%. V priebehu septembra výnosy európskych dlhopisov tento pokles mierne skorigovali. Akcie finančných inštitúcií na európskom kontinente rástli.

Po ECB znížil kľúčové úroky v súlade s očakávaním aj americký Fed. Svoje cieľné pásmo pre kľúčovú úrokovú sadzbu posunul nadol o 25 bázických bodov na 1,75-2,00%. Reagoval tak na zhoršený výhľad pre americkú ekonomiku vyplývajúci z obchodnej vojny medzi USA a Čínou.

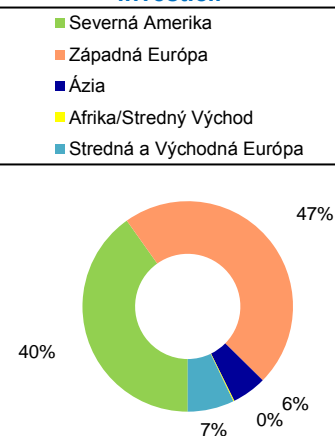
Americký priemysel sa po prvýkrát od roku 2016 dostal do stavu naznačujúceho recesiu, keď index nákupných manažérov ISM v auguste klesol na hodnotu 49,1, čím o viac ako dva body zaostal za očakávaniami analytikov. Dlhodobý pokles zaznamenali exportné objednávky čím potvrdili, že obchodná vojna s Čínou si vyberá svoju daň už aj na zahraničnom obchode, kde spomaleniu zrejme bude pokračovať.

V zložení majetku nenastali v priebehu septembra žiadne výraznejšie zmeny. Cena dôchodkovej jednotky fondu minulý mesiac vzrástla z dôvodu rastu akciových trhov.

Rozloženie investícií



Geografické rozloženie akciových investícií



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.

AEGON, d.s.s., a.s., Slávičie údolie 106, 811 02 Bratislava, Obchodný register Okresného súdu Bratislava I, oddiel Sa, vložka č. 3431/B

www.aegon.sk