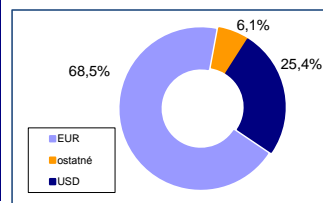


Základné údaje o fonde

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:	0,042033 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	51 616 409,59 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,33
Dátum aktualizácie:	30.11.2015

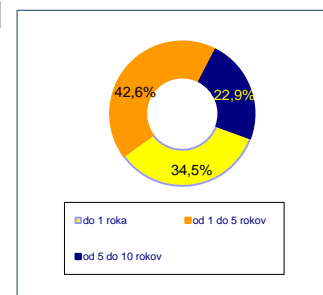
Menové riziko



Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	16.11.2016	SK4120008202	7,59
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	3,72
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	3,57
Lithuania 02/18	7.2.2018	XS0327304001	3,33
Lithuania 02/16	10.2.2016	XS0212170939	2,45
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	2,14
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,93
Štátny dlhopis SR SD 219	19.1.2017	SK4120008301	1,84
ACHM 0118	23.1.2018	XS0878195584	1,82
SPP0720	18.7.2020	XS0953958641	1,72

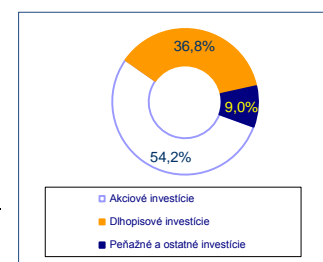
Splatnosť dlhopisových investícií



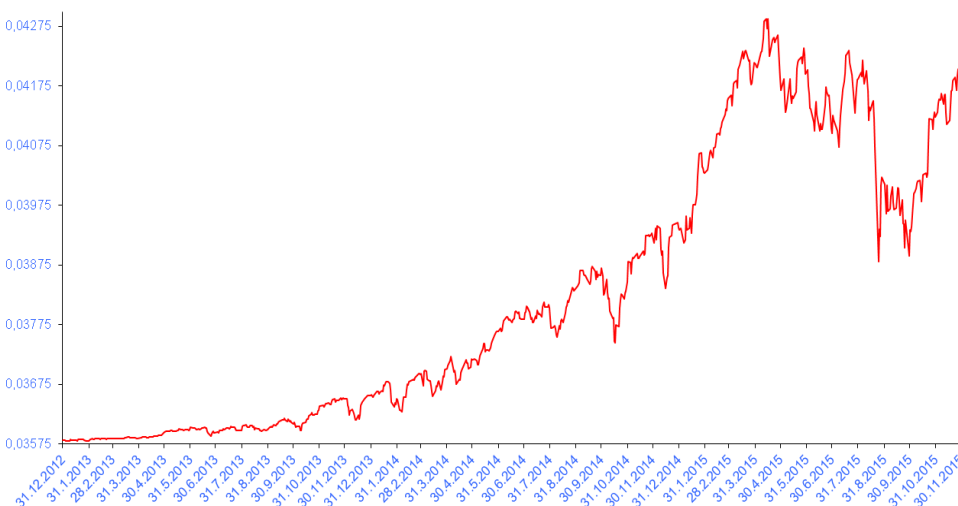
Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SPY US	US78462F1030	9,44
XMWO GY	LU0274208692	9,21
IQQW GY	IE00B0M62Q58	9,16
SX5EEXGY	DE0005933956	8,73
XESX GY	LU0274211217	5,34
SMSWLDGY	IE00B60SX394	4,35
WLD FP	FR0010315770	3,47
KOMB CP	CZ0008019106	1,12
PKO PW	PLPKO000016	0,80
CEZ CP	CZ0005112300	0,80

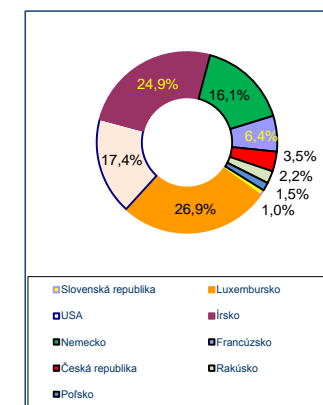
Rozloženie investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Geografické rozloženie akciových investícií



Komentár portfólio manažera

V priebehu novembra boli finančné trhy ovplyvňované hlavne centrálnymi bankami aj keď krátkodobou zvýšila volatilitu na trhu geopolitika (zostreenie ruského lietadla v Sýrii tureckou armádou) a teroristické útoky v Paríži. Grécko sa napriek štrajkom a demonštráciami dohodlo s medzinárodnými veriteľmi na ďalších reformách a na poskytnutí ďalšej tranže medzinárodnej finančnej pomoci. Aj keď je možné očakávať politickú krízu, krajina už vôbec nie je stredobodom pozornosti. ECB síce aj tento mesiac ponechala menovú politiku bez zmeny, ale pri vystúpení v európskom parlamente jej predseda Mario Draghi zdôrazňoval, že jadrová inflácia stále zostáva veľmi nízko a ECB urobí všetko preto, aby zvýšila infláciu na projektovanú úroveň. V decembri sa preto očakáva posun depozitnej sadzby hlbšie do záporu a predĺženie kvantitatívneho uvoľnenia (QE) za horizont septembra 2016 resp. navýšenie QE. ECB pokračovala v nákupe dlhopisov v rámci QE a nakúpila ich v objeme 55,1 mld. EUR. Dôvera investorov a analytikov v nemeckú ekonomiku vyjadrená indexom ZEW mierne poklesla a dosiahla hodnotu 54,4 pri očakávaní 55,2 bodov. Zápis z októbrového zasadnutia FEDu vyznel jednoznačne pozitívne v prospech zvýšenia úrokových sadzieb v decembri. A to ešte počas zasadnutia FEDu netušili ako výborne skončia štatistiky z trhu práce. V októbri vzniklo až 271 tisíc nových pracovných miest, čo vysoko prekonal 185 tisíc očakávaných. Na základe týchto údajov investori očakávajú prvý rast amerických sadzieb po šiestich rokoch a to z nuly na 0,25%. Výstupy zo zasadnutia ECB pôsobia na ceny dlhopisov pozitívne a zároveň očakávaná so zvyšovaním amerických sadzieb pôsobia negatívne, čo zvyšovalo volatilitu na trhu dlhopisov. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali obchodovať s výnosom 0,52%, v priebehu mesiaca sa dostali až na hranicu 0,70% a mesiac ukončili s výnosom 0,44%. Riziková prémie pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy sa zúžila o 10bps a mesiac ukončili s výnosom 1,52% resp. 1,42%. 10 ročné slovenské štátne dlhopisy kopirovali nemecké dlhopisy a mesiac ukončili s výnosom do splatnosti 0,63%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +0,32%, Euro Stoxx 50 +2,58% a Nikkei +3,48%.

Durácia fondu sa v priebehu mesiaca takmer nezmenila.

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.