

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:	0,044193 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	61 491 897,66 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,37
Dátum aktualizácie:	31.03.2018
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 fondu:	odplata za zhodnotenie majetku sa určuje každý pracovný deň v zmysle zákona 43/2004. Koeficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

Najväčšie dlhopisové investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splätnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 214	27.4.2020	SK4120007204	2,93
IRISH 3,4 03/24	27.4.2020	IE00B6X95T99	2,89
Hungarian Mortgage Bank FHB 03/22	22.3.2022	HU0000651831	1,77
Slovenská republika	25.3.2022	SI0002103453	1,75
HUNGARY DEV.BANK 12/21	8.12.2021	XS1330975977	1,71
BGOSK 26	6.5.2026	XS1403619411	1,65
HZL UniCredit Bank 04/20	30.4.2020	XS1225180949	1,51
ZSE1018	14.10.2018	XS0979598207	1,48
Romania 09/2020	18.9.2020	XS0972758741	1,38
EESTI 2023	22.9.2023	XS1292352843	1,24

Najväčšie akciové investície do cenných papierov:

SX5EEXGY	DE0005933956	8,10
XESX GY	LU0274211217	8,10
IQQW	IE00B0M62Q58	7,35
XMWO GY	LU0274208692	7,25
SPY US	US78462F1030	7,15
SMSWLDGY	IE00B60SX394	3,98
WLD FP	FR0010315770	2,55
FFESTXY	LU0370789215	1,78
XMEU	LU0274209237	1,77
CEZ CP	CZ0005112300	1,58

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



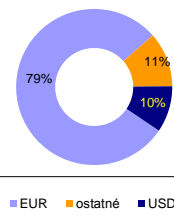
Komentár portfólia manažéra

Neistota na trhoch a defenzívnejší prístup investorov, ktorý je prítomný na finančných trhoch od konca januára, sa pretavili do zvýšenej volatility, ktorá pretrvávala aj v marci. Obavy pred vysokým rastom inflácie a potrebou rýchleho zvyšovania úrokových sadzieb s negatívnym vplyvom na ekonomický rast sice momentálne ustúpili, ale trhy sa zameriavajú skôr na riziká poklesu objemu svetového obchodu, z dôvodu prezentovaných obchodných cieľov zo strany USA a následných odvetných opatrení. Na technologické akcie negatívne vplýval pokles akcií spoločností Facebook (únik citlivých údajov o zákazníkoch) a Tesla (vyšetrovanie smrtelnej nehody). Index „strachu“ VIX, ktorý meria volatilitu na trhu opät' vzrástol a dosiahol hodnotu 25. ECB na poslednom zasadnutí nezmenila nastavenie svojej politiky kvantitatívneho uvoľňovania (QE). Potvrdila taktiež, že QE v objeme 30 mld. Eur by mala trvať do konca septembra 2018, alebo podľa potreby i dlhšiu dobu. Vypustila však explicitnú zmienku o tom, že v prípade potreby sa veľkosť programu QE rozšíri. Práve to ako bude ECB upravovať svoju rétoriku je v centre pozornosti trhov. Americká centrálna banka Fed v marci zvýšila základnú úrokovú sadzbu v súlade s očakávaním o 0,25% na 1,5% -1,75% a pre rok 2018 trhy rátajú s ešte 2 zvýšeniami úrokových sadzieb. HDP USA medziročne stúpol o 2,9% a za celý minulý rok rástol o 2,3%. Miera nezamestnanosti v USA predstavuje 4,1% a ku koncu roka Fed predpovedá pokles na úroveň 3,8%. Prakticky všetky relevantné prieskumy v eurozóne zaznamenali v marci ďalšiu korekciu. Kompozitný PMI index v eurozóne klesol z februárových 57,1 bodu na 55,2 (služby o 1,3 bodu na 54,9 a výroba o 2 bodu na 56,6). Index však stále zostáva vysoko nad hranicou 50 bodov, ktorá oddeľuje rast od poklesu. Nezamestnanosť v Európskej únii poklesla na 7,1%, čo je najnižšia úroveň od septembra 2008. Inflácia v eurozóne počas marca mierne stúpla na 1,4% avšak jadrová inflácia, ktorá je z pohľadu ECB najdôležitejšia, stagnovala a zostala na úrovni 1,0%. HDP Eurozóny sa medziročne zvýšil o 2,7% a za celý minulý rok vzrástol rovnako ako v USA o 2,3%. Výnosy dlhopisov hlavných ekonomík eurozóny v reakcii na globálnu situáciu a relatívne nízku infláciu poklesli.

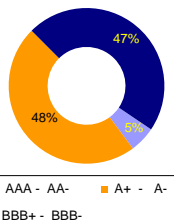
Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať s výnosom +0,70% a mesiac ukončili s výnosom +0,50%. Riziková prirážka pre perifériu poklesla pre španielske aj talianske 10 ročné dlhopisy o 21 bp resp. 12 bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,16% a talianske s 1,76%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 0,85% a ukončili s výnosom do splatnosti na úrovni 0,74%.

Hlavné akciové indexy skončili v záporných hodnotách: Dow Jones -3,70%, Euro Stoxx 50 -2,25% a Nikkei -2,78%.

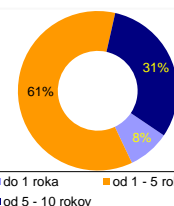
Menové riziko



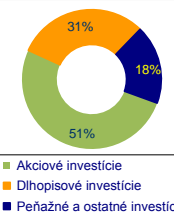
Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Splätnosť dlhopisových investícií



Rozloženie investícií



Geografické rozloženie akciových investícií

