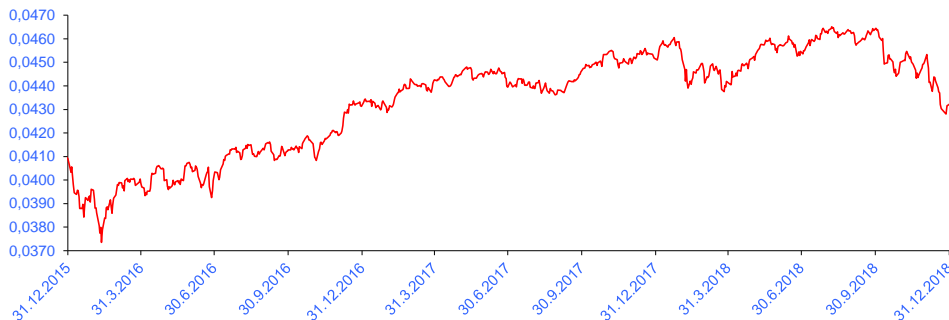


Základné údaje o fonde

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:	0,043211 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	61 855 720,93 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,16
Dátum aktualizácie:	31.12.2018
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 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	IE00B6X95T99	2,84%
Ministerstvo financií SR	27.4.2020	SK4120007204	2,73%
Hungarian Mortgage Bank FHB	22.3.2022	HU0000651831	1,82%
Slovenska republika	25.3.2022	SI0002103453	1,75%
Hungarian Development Bank	8.12.2021	XS1330975977	1,71%
Bank Gospodarstva Krajow	6.5.2026	XS1403619411	1,65%
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	1,65%
UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.	30.4.2020	XS1225180949	1,63%
EP Infrastructure AS	26.4.2024	XS1811024543	1,49%
SPP Infrastructure Financing B.V.	18.7.2020	XS0953958641	1,4%
Najväčšie akciové investície:			
SPY US / SPDR TRUST SERIES		US78462F1030	7,27%
XMWO GY / db x-trackers		LU0274208692	7,18%
IQQW / Black Rock Inc.		IE00B0M62Q58	7,15%
SX5EEEXGY / BlackRock Aset Managment AG		DE0005933956	7,14%
XESX GY / DB Platinum Advisors		LU0274211217	7,14%
SMSWLDGY / Source Investment Management Ltd		IE00B60SX394	3,94%
WLD FP / LYXOR Intl. Asset Management		FR0010315770	2,48%
FIDELITWORLD / Fidelity World		LU1322386266	1,92%
XMEU GY / db x-trackers		LU0274209237	1,64%
FFESTXY LX / Fidelity Funds -Eurostoxx 50		LU0370789215	1,64%

Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólio manažera

Posledný mesiac v roku nepriniesol svetu zmetajúcejmu sa v neistote nič nového. „Veľký pokrok“ v americko-čínskych obchodných vzťahoch deklarovaný prezidentom Trumpom preverí zrejme až rok 2019. Po posledných vyjadreniach Kim Čong Una na adresu USA začína byť otázne aj plnenie dohody o jadrovom odzbrojení medzi Severnou Kóreou a USA zo začiatku roka. Situácia okolo britského vystúpenia z EU sa značne skomplikovala a britská premiérka Tereza Mayová len tak-tak „prežila“ pokus členov vlastnej konzervatívnej strany o odvolanie aj to len za cenu sľubu, že sa nepokúsi viesť stranu do ďalších volieb. Skutočná dohoda o Brexite je však stále viac v rovine želaní britskej strany ako v rovine ochoty zainteresovaných strán. Znova rozhorený ukrajinsko-ruský konflikt po vyhlásení vojnového stavu prezidentom Ukrajinou predsa len koncom mesiaca mierne utíchol. Stalo sa tak i pod vplyvom vyjadrení európskych lídrov (A. Merkelovej) a snád' k upokojeniu prispeli i vianočné sviatky. Nepokoje vypukli aj v bašte západnej Európy Francúzska, keď demonštranti protestovali proti plánovanému zvýšeniu cien pohonných látok. Výsledkom boli rozsiahle protesty, ktoré v snahe o ich upokojenie viedli francúzskeho prezidenta E. Macrona k populistickým sľubom o zvyšovaní sociálnych dávok.

Po predchádzajúcich pesimistických predpovediach ekonomického rastu eurozóny indexom ZEW v októbri a novembra dosiahol ZEW v decembri len smutných -21 bodov. Toto neradostné číslo bolo napriek tomu miernym zlepšením novembrovej prognózy (-22). Ostatné publikované čísla o stave a vývoji ekonomiky Eurozóny v zásade vyšli v súlade s očakávaním, pričom sa mierne spomalil len rast HDP Eurozóny, keď namiesto očakávaných 1,7% dosiahol len 1,6%. Taktiež správy o spomaľovaní ekonomického rastu Číny nepridali investorom na optimizme. Napriek dobrým parametrom makroekonomických ukazovateľov USA sa objavilo aj zopár horších údajov, ktoré by mohli naznačovať spomaľovanie ekonomiky. Isté znepokojenie spôsobil Empire Manufacturig Survey vypovedajúci o stave priemyslu štátu New York, ktorý namiesto očakávaných 20 bodov dosiahol len 10,9. Taktiež rast hrubého domáceho produktu v štvrtom štvrtroku na úrovni 3,5% p.a. namiesto očakávaných 3,6 % p.a. mierne sklamal. Napriek týmto „znepokojujúcim signálom“ sa rozhodla americká centrálna banka FED zvýšiť kľúčovú refinančnú sadzbu z 2,25% p.a. na 2,50% p.a. tak, ako to v súlade s dlhodobou komunikáciou FED-u trhy očakávali. Táto nekompromisná politika FED-u sa však nepáči prezidentovi Trumpovi, ktorý sa viackrát nechal počuť, že si praje zníženie tempa nárastu sadzieb, resp. ich ďalšie nezvyšovanie. Porušil tak dlhoročný precedens toho, že prezident nezasahuje do výkonu menovej politiky centrálnej banky.

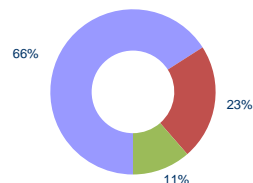
Po októbrových a novembrových turbulenciách priniesol december kapitálovým trhom opätovné zhoršenie. Rok 2018 sa tak zaradil medzi tie najhoršie roky z celej dekády. Podobne ako predchádzajúci mesiac rástli iba ceny vládnych dlhopisov. Rizikové prírádzky pritom rástli tiež, čoho následkom bol pokles cien rizikovejších dlhopisov. Výnosy amerických 10 ročných vládnych dlhopisov klesli z počiatočných 2,99% p.a. na 2,68% p.a. Aj ceny európskych vládnych dlhopisov rástli, keď výnosy 10 ročných nemeckých vládnych dlhopisov klesli z 0,31 % p.a. dokonca až na 0,24% p.a. Aj napriek nejasnostiam okolo budúročného rozpočtového schodku zdraželi tiež vládne dlhopisy Talianska, keď ich výnos klesol z 3,21% na cca 2,63% p.a. Cena ropy WTI výrazne poklesla, až o 22% a skončila na úrovni cca 51 dolárov za barel.

Akciové indexy zaznamenali dramatický pokles: americký S&P poklesol o 9,94%, európsky Eurostoxx 50 oslabil o 5,88% a Japonský Nikkei spadol dokonca o 10,45%. Posilnil kurz EUR voči USD keď vzrástol (medzimesačne o 1,12%) na 1,1444 EUR/USD. Stredoeurópske meny sa voči euru vyvíjali nasledovne: poľský zlotý zoslabol o 0,22% na 4,3008, maďarský forint posilnil o 0,65% na 321,51 a česká koruna posilnila o 0,85% na 25,743.

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.

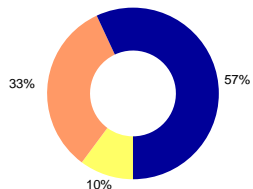
Menové riziko

EUR USD Ostatné



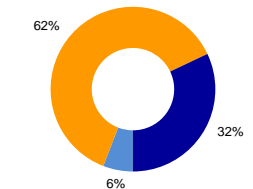
Štruktúra dlhopisov podľa ratingu

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



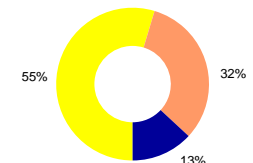
Splatnosť dlhopisových investícií

do 1 roka od 1 od 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

