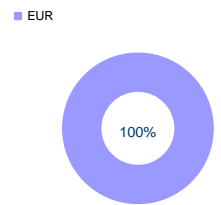


Základné údaje o fonde

Správca fondu:	AEGON, d.s.s., a.s.
Typ fondu:	dlhopisový garantovaný dôchodkový fond
Depozitár:	UniCredit Bank Czech Republic and Slovakia, a.s.
Deň vytvorenia fondu:	22. marec 2005
Aktuálna hodnota dôchodkovej jednotky:	0,043716 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	562 790 761,57 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,67
Dátum aktualizácie:	30.06.2017
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. Koefficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

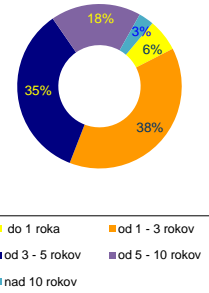
Menové riziko



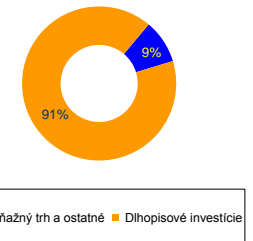
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %	
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	27.4.2020	SK4120007204	3,28
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	16.1.2029	SK4120009762	2,70
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	28.11.2018	SK4120009234	2,57
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	20.3.2023	IE00B4S3JD47	2,17
IND Korea 2018	INDKOR18	30.10.2018	XS0986102605	2,04
DEXIA 18	DEX 1018	29.10.2018	XS0986147709	2,02
EIB Korea 2020	EIBKOR20	30.4.2020	XS0925003732	1,87
SPP06 21	SPP21	23.6.2021	XS1077088984	1,86
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	14.10.2021	XS1306382364	1,83
Powsz. Zaklad Ubezpieczen	PZU 0719	3.7.2019	XS1082661551	1,82
ZSE 1018	ZSE 1018	14.10.2018	XS0979598207	1,78
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,78
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,65
Štátny dlhopis Lotyšska	LAT0121	21.1.2021	XS1017763100	1,60
EIB Korea 2022	EIBKOR22	30.5.2022	XS1619861864	1,59

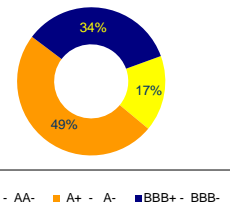
Splatnosť dlhopisových investícií



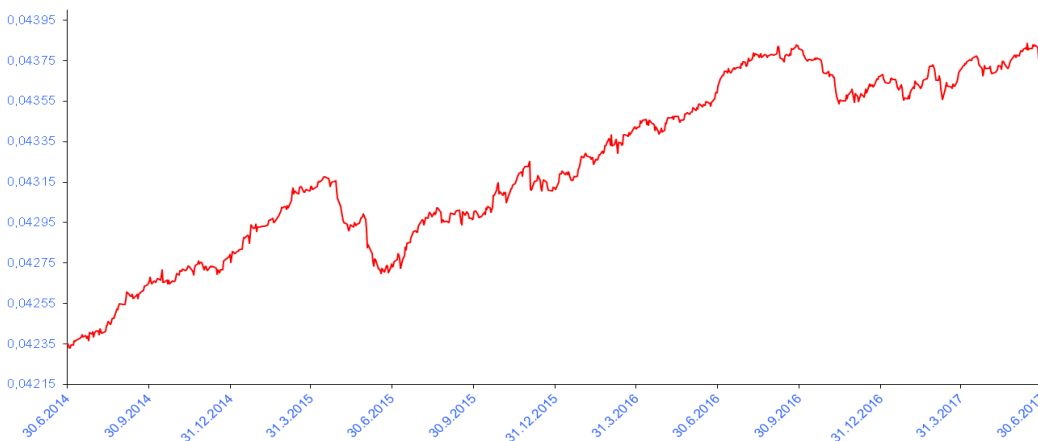
Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Komentár portfólia manažera

V porovnaní s minulým mesiacom v júni výrazne vzrástol vplyv centrálnych bánk na finančné trhy a zároveň poklesol vplyv politických faktorov (predčasné voľby vo Veľkej Británii, dohoda veriteľov s Gréckom...). Americká centrálna banka sa nezľakla aktuálne slabších dát a urobila možno najreštriktívnejší krok v tomto hospodárskom cykle. Fed nielenže zvýšil oficiálne sadzby o 25bps, ale oznámil aj proces znižovania svojej bilancie (štartuje s 10 mld. USD mesačne). Ten má byť zahájený v druhej polovici roka. Šéfka Fed-u na tlačovej konferencii okrem iného vyjadrila názor, že súčasný pokles jadrovej inflácie je len „dočasná záležitosť“. Fed predpokladá, že tento rok sa sadzby zvýšia ešte o 25bps a v roku 2018 o ďalších 75bps. ECB na svojom zasadnutí podľa očakávania ponechala nastavenie sadzieb i kvantitatívneho uvoľňovania (QE) bezo zmien a zásadne sa nezmenila ani komunikácia. Guvernér ECB Mario Draghi však koncom mesiaca zaskočil trhy jastrabím komentárom, keď vyhlásil, že namiesto deflačných tlakov začínajú na trhu pôsobiť proinflačné tlaky. Súčasne dodal, že v takom prípade môže centrálna banka prispôbiť svoju menovú politiku. Vrátila sa tak do hry možnosť rýchlejšieho útlmu QE. Aj keď sa ostatní bankári z ECB snažili trh upokojiť, že išlo o nedorozumenie, je možné že QE sa obmedzí z 60 na 40 mld. Eur už na jeseň. Z ekonomiky eurozóny prichádzali počas júna pozitívne údaje – nezamestnanosť 9,3%, nálada v priemysle podľa PMI dosiahla 57,4. Extrémne pozitívne dáta priniesli aj nemecké IFO indexy, keď zaznamenali nové maximum, (pričom hodnotenie súčasného vývoja je najvyššie od roku 1991). Inflácia v eurozóne počas júna ďalej klesla, na 1,3% r/r z predošlých 1,4%. Z pohľadu ECB je pozitívne, že rast na 1,1% z predošlých 0,9% zaznamenala jadrová inflácia. Kombinácia jastrabích komentárov z ECB a dobrých ekonomických dát z eurozóny posunula kurz EUR/USD na ročné maximum a zároveň výrazne ovplyvnila trh dlhopisov.

Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať s výnosom +0,30% a mesiac ukončili s výnosom +0,45%. Riziková prirážka pre perifériu výrazne poklesla, pre 10 ročné španielske aj talianske dlhopisy o 20 resp. 26bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,52% a talianske s 2,10%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 0,91% a ukončili na úrovni 1,02%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +1,62%, Euro Stoxx 50 -3,17% a Nikkei +1,95%.

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.