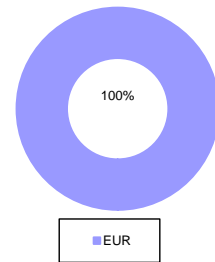


### Základné údaje o fonde

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:	0,044367 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	612 577 013,42 EUR
Modifikovaná durácia dlhopisových a peňažných investícií:	2,81
Dátum aktualizácie:	30.06.2019
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.

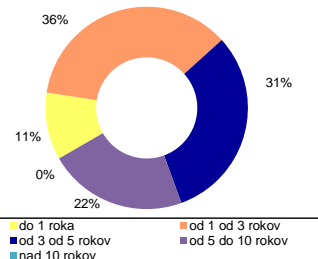
### Menové riziko



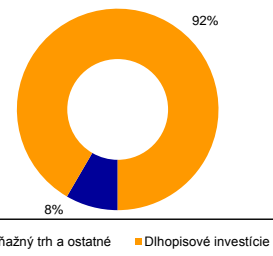
### Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Spltnosť	ISIN	podiel v %
China Development Bank	12.12.2022	XS1917947613	2,67
Ministerstvo financií SR	16.1.2029	SK4120009762	2,48
SPP Distribucia, a.s.	23.6.2021	XS1077088984	2,30
NYKREDIT RALKREDIT AS	1.1.2024	DK0009520520	2,15
LITVA	23.8.2024	LT0000670028	2,00
Írska republika	20.3.2023	IE00B4S3JD47	1,92
Polska republika	14.10.2021	XS1306382364	1,68
Export-Import Bank Korea	30.4.2020	XS0925003732	1,67
Bank Gospodarstwa Krajow	1.6.2025	XS1829259008	1,65
PZU FINANCE AB	3.7.2019	XS1082661551	1,64
Ministerstvo financií SR	21.1.2027	SK4120010430	1,63
Rumunsko	8.12.2026	XS1934867547	1,57
Polska republika	15.1.2024	XS1015428821	1,51
Export-Import Bank Korea	30.5.2022	XS1619861864	1,49
Export-Import Bank Korea	11.7.2023	XS1853417712	1,42

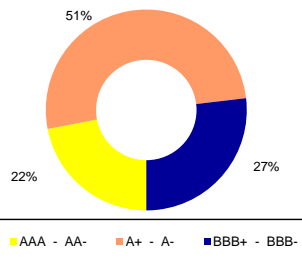
### Spltnosť dlhopisových investícií



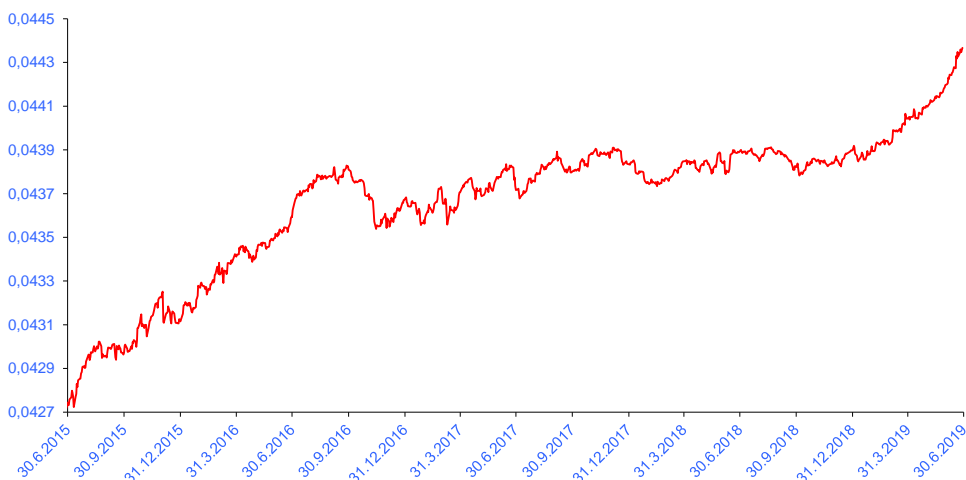
### Štruktúra fondu podľa investícií



### Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



### Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



### Komentár portfólio manažera

Počas júna boli finančné trhy konfrontované slabšími ekonomickými dátami a pretrvávajúcou nízkou infláciou. Centrálny banky ako americký Fed či európska ECB tak budú zrejme musieť reagovať ďalšími monetárnymi stimulmi. Ceny tzv. rizikovejších aktív akými sú akcie či podnikové dlhopisy rástli podobne ako ceny bezpečných aktív, za ktoré sa považuje napríklad zlato alebo dlhopisy vydané rozvinutými štátmi. Ceny štátnych dlhopisov a akcií dosahujú historické maximá – nemecké vládne dlhopisy so splatnosťou 10 rokov uzatvárali mesiac so záporným výnosom do splatnosti na úrovni - 0,33%. Americké štátne dlhopisy s obdobnou splatnosťou sa obchodovali s výnosom okolo 2%, čo je zároveň úroveň základnej sadzby FED-u. Akcioví index S&P 500 atakoval historickú hranicu 3000 bodov, keď jún uzatvoril s 2941 bodmi.

Boli sme teda svedkami rastu cien rizikovejších aj bezpečnejších aktív zároveň. Je za tým trhová reakcia na očakávanie ďalšieho znižovania úrokových sadzieb hlavnými centrálnymi bankami. Americká ekonomika tak s podporou FED-u zrejme prekoná rekordne dlhé obdobie hospodárskej expanzie v rokoch 1991 až 2001. V prípade ECB nie je možné vylúčiť ani ďalšie kvantitatívne uvoľňovanie. Tieto kroky, cieľom ktorých by bolo zabrániť spomaľovaniu hospodárstva, by zároveň pozitívne vplývali na rast cien štátnych dlhopisov i rizikových aktív. Šéf ECB Mario Draghi i naďalej pokračuje v uisťovaní investorov, že ECB má dostatočnú silu v podobe ďalšieho kola kvantitatívneho uvoľňovania a že úrokové sadzby môžu ísť ešte nižšie ak si to bude situácia vyžadovať.

Stretnutie G20 prinieslo dohodu USA a Číny o pokračovaní rozhovorov o obchode. Či išlo iba o proklamatívny akt ovplyvnený okrem iného aj blížiacimi sa prezidentskými voľbami v USA, alebo o reálnu snahu zabrániť pokračovaniu napätia v obchodných vzťahoch USA ukáže len čas. Obe strany sa zaviazali k nezvyšovaniu ciel a Čína by mala kupovať viac amerického tovaru. Neustávajúca neistota v obchodných vzťahoch však udržiava negatívnu náladu v podnikateľských kruhoch, čo potvrdzujú aj najnovšie prieskumy o klesajúcom trende vo výrobnom sektore väčšiny ázijských krajín.

Medzi už tradičné správy v médiach patria tie týkajúce sa situácie okolo Brexitu. Či bude budúcim premiérom Boris Johnson (ako to naznačujú prieskumy) alebo niekto iný, britský parlament pravdepodobne zabráni tzv. no deal Brexitu. Karty by mohli zamiešať iba voľby, alebo prípadné referendum. Zatiaľ však posledné prieskumy vo Veľkej Británii hovoria, že iba približne tretina Britov je za odchod z EU bez dohody.

Ekonomické ukazovatele, ktoré reflektujú v očiach investorov stav svetového hospodárstva však neprinesli takmer žiadne pozitívne správy. Počet novovytvorených pracovných miest v USA Non Farm Pay rolles namiesto očakávaných 175 tisíc dosiahol len 75 tisíc. Európske ukazovatele tiež neprinášali pozitívne impulzy okrem miery nezamestnanosti, ktorá oproti očakávaniu 7,7% dosiahla len 7,6%. Cena ropy WTI v súvislosti so zhoršením situácie okolo Iránu stúpila o cca 9% za mesiac a skončila na úrovni cca 58,47 dolárov za barel.

Kurz USD voči EUR výrazne zoslabol o 1,83% na 1,1373 EUR/USD. Stredoeurópske meny sa voči euru posilnili: poľský zlotý o 0,89% na 4,2442 EUR/PLN, maďarský forint o 0,55% na 324,91 EUR/HUF a taktiež česká koruna posilnila o 1,61% na 25,434 EUR/CZK.

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.