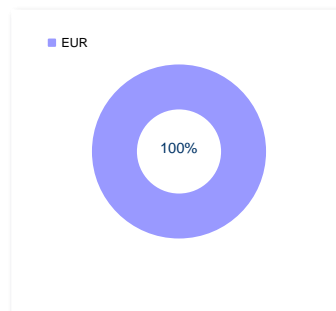


Základné údaje o fonde

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:	0,043744 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	549 637 216,92 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,63
Dátum aktualizácie:	29.07.2016
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.

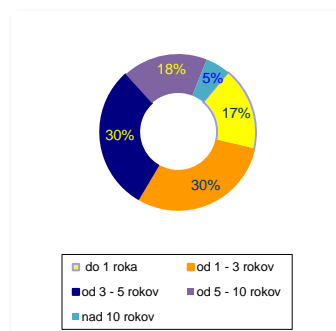
Menové riziko



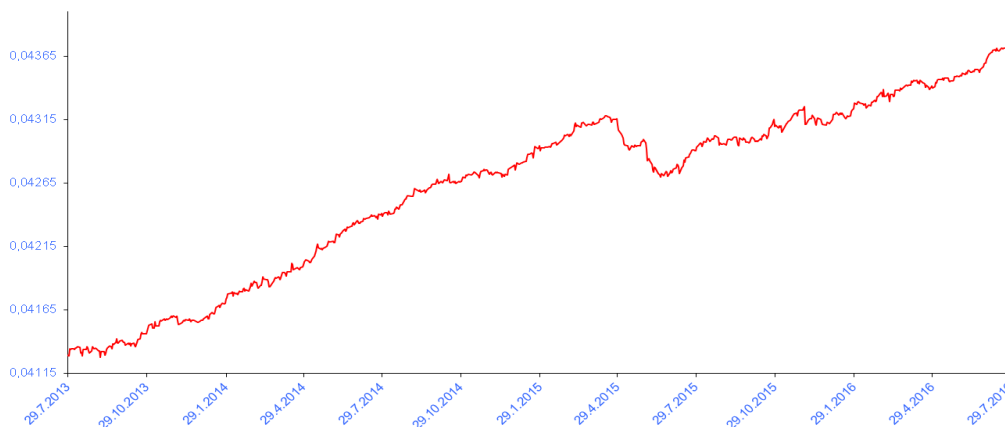
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %
Štátny dlhopis SR SD 218	SD 218	SK4120008202	7,03
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	SK4120007204	3,89
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	SK4120009762	3,09
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	SK4120009234	2,99
Štátny dlhopis IRELAND 23	IRISH 23	IE00B4S3JD47	2,55
IND Korea 2018	INDKOR18	XS0986102605	2,36
DEXIA 18	DEX 1018	XS0986147709	2,35
EIB Korea 2020	EIBKOR20	XS0925003732	2,16
SPP06 21	SPP21	XS1077088984	2,10
Štátny dlhopis POLAND 21	POLAND21	XS1306382364	2,09
ZSE 1018	ZSE 1018	XS0979598207	2,08
Štátny dlhopis SR SD 219	SD219	SK4120008301	2,05
Štátny dlhopis ITALY 2016	BTPS 16	IT0004987191	2,05
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	SK4120010430	2,03
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	XS1015428821	1,87

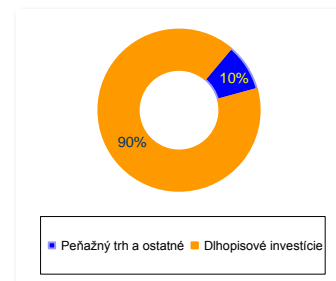
Splatnosť dlhopisových investícií



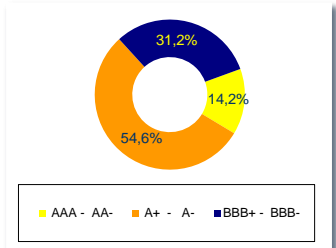
Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra fondu podľa investícií



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Komentár portfólia manažera

Finančné trhy v boli júli stále pod vplyvom Brexitu. Zo začiatku bolo nejasné, či k vystúpeniu Británie z EÚ vôbec dôjde, prípadne, či sa referendum nebude opakovať. Politici zostali výsledkom výrazne zaskočení. Nová premiérka Theresa May však týmto špekuláciám urobila rázny koniec a oznámila, že oficiálna žiadosť Veľkej Británie o vystúpenie z EU bude podaná na konci tohto roka a odvtedy začne plynúť 2 ročná lehota. Času na vyjednávanie novej zmluvy je preto pomerne dost' a zároveň podniky získali priestor na prispôbenie sa novej realite. Takže po vysokej volatilitite, ktorá vládla na trhu aj na začiatku mesiaca registrujeme miernu stabilitu, ktorú sa podarilo nakrátko narušiť len Turecku kde prebehol neúspešný vojenský prevrat. Prvý komplexný prieskum nálad medzi podnikateľmi v celej EU po britskom referende vyzerá celkom priaznivo. Sentiment sa dokonca v eurozóne mierne zlepšil. Očakávalo sa, že predstihový indikátor PMI bude reflektovať nervozitu a začne viditeľne klesať. Pokles tohto indexu bol však slabší ako sa pôvodne očakávalo a z 53,1 bodu zišiel na 52,9 bodu. Eurozóna podľa prvého odhadu HDP pokračovala i v II. štvrťroku v slušnom tempe a štvrťročne si pripísala 0,3% s tým, že medziročná dynamika dosiahla 1,6%. Zasadnutie ECB bolo ovplyvnené Brexitom aj keď neprineslo žiadne nové opatrenia. Na radosť centrálnej banky malo britské „nie“ na finančné trhy pomerne limitované dopady a z tohto pohľadu neboli žiadne nové opatrenia ani potrebné. ECB teda ponechala bezo zmien nastavenie úrokových sadzieb i ostatných menovo-politických nástrojov. Priama tlač peňazí bude pokračovať minimálne do marca 2017. Banka je však pripravená reagovať v prípade, že sa Brexit výraznejšie prejaví na rastových a inflačných očakávaniach. Ani FED na svojom júlovom zasadnutí v súlade s predpokladmi menovú politiku nemenil, ale v porovnaní s júnovým hodnotením vidí zlepšenie americkej ekonomiky. Naďalej platí, že ďalšie kroky FEDu sú výrazne závislé na prichádzajúcich dátach. V porovnaní s júnom je volatilita na trhu dlhopisov podstatne nižšia. Situácia bola celkom stabilná a rizikové prirážky pre krajiny „periférie“ sa znížili. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať so záporným výnosom -0,13% a mesiac ukončili s výnosom - 0,12%. Riziková prirážka pre španielske a talianske 10 ročné dlhopisy poklesla o 10 bp resp 5 bp a mesiac ukončili s výnosom 1,01% resp. 1,16%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 výrazne klesli, keď začali mesiac s výnosom 0,60% a ukončili s výnosom do splatnosti na rekordnej úrovni 0,33%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +2,90%, Euro Stoxx 50 +4,40% a Nikkei +6,38%.

V priebehu mesiaca júla sme prolongovali termínované vklady.

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.