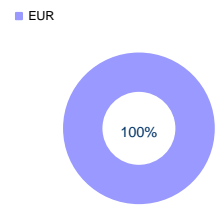


Základné údaje o fonde

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:	0,043755 EUR
Čistá hodnota majetku v dôchodkovom fonde (NAV):	564 714 752,45 EUR
Modifikovaná dĺžka dlhopisových a peňažných investícií:	2,6
Dátum aktualizácie:	31.07.2017
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. Koeficient na určenie výšky odplaty je 0,1. Podrobný vzorec je uvedený v štatúte fondu.

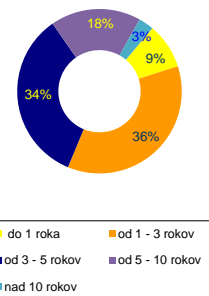
Menové riziko



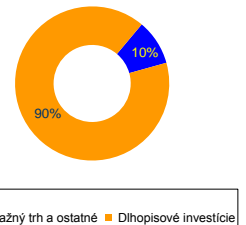
Najväčšie investície do cenných papierov:

Názov / Emitent	Splatnosť	ISIN	podiel v %	
Štátny dlhopis SR SD 214	SD214	27.4.2020	SK4120007204	3,27
Štátny dlhopis SR SD 227	SD227	16.1.2029	SK4120009762	2,70
Štátny dlhopis SR SD 226	SD226	28.11.2018	SK4120009234	2,56
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	2,01
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. Zakład Ubezpieczen	PZU 0719	3.7.2019	XS1082661551	1,79
ZSE 1018	ZSE 1018	14.10.2018	XS0979598207	1,78
Štátny dlhopis SR SD 228	SD228	21.1.2027	SK4120010430	1,77
Štátny dlhopis POLAND 24	POLAND24	15.1.2024	XS1015428821	1,64
Štátny dlhopis Lotyšska	LAT0121	21.1.2021	XS1017763100	1,59
EIB Korea 2022	EIBKOR22	30.5.2022	XS1619861864	1,58

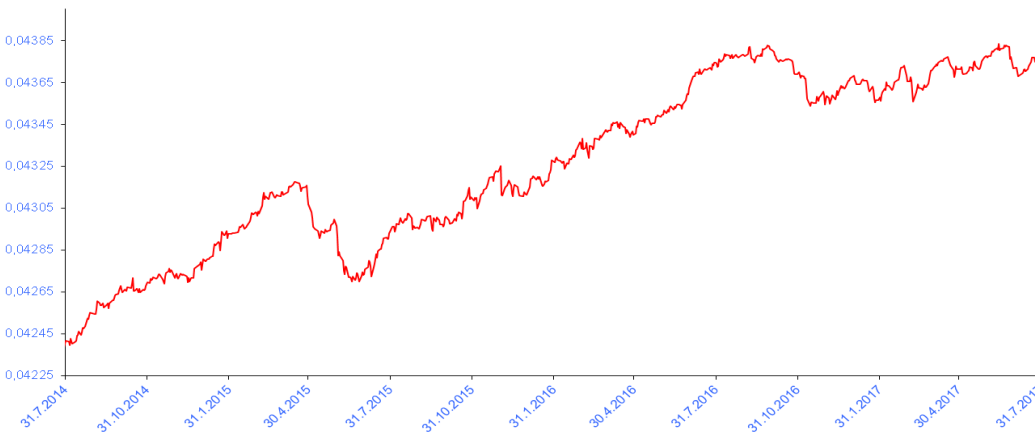
Splatnosť dlhopisových investícií



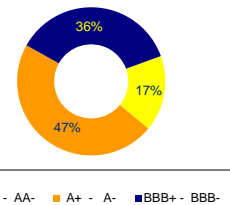
Štruktúra fondu podľa investícií



Vývoj hodnoty dôchodkovej jednotky



Štruktúra dlhopisov podľa ratingu



Komentár portfólio manažéra

V júli zavládla na finančných trhoch pokojnejšia prázdninová atmosféra, ktorú nenarušilo ani vzrastajúce napätie medzi USA a Ruskom (nové protiruské sankcie, zníženie stavu amerických diplomatov v Rusku). Zostali pokojné aj napriek vnútropolitickým nezhodám v USA, keď senát odmietol republikánsky návrh na zrušenie zdravotníckej reformy tzv. „obamacare“. Na finančné trhy sa vrátilo po troch rokoch Grécko úspešným predajom 5 ročných dlhopisov. Tieto faktory vplývali najmä na kurz EURUSD a spôsobili oslabenie kurzu amerického dolára na 2,5 ročné minimum (1,18). Americká centrálna banka ponechala svoje referenčné sadzby nezmenené. Vo vyhlásení však FED uviedol, že normalizácia bilancie prostredníctvom jej znížovania by sa mala začať realizovať "relatívne skoro", čo je silný náznak, že sa uvažuje už o septembri. V súvislosti s infláciou potvrdil svoje očakávania, že cieľ 2% by sa mal naplniť v strednodobom horizonte. Predpokladá sa, že v tomto roku FED opäť zvýši sadzby ešte raz o 25bps a v roku 2018 o ďalších 75bps. Očakávania že ECB na svojom zasadnutí ponechá nastavenie sadzieb a kvantitatívne uvoľňovanie (QE) bezo zmien sa naplnili a zásadne sa nezmenila ani komunikácia. Mario Draghi zdôraznil, že ECB musí byť vo svojej politike „trpezlivá a obozretná“. Celkovo z rétoriky vyplýva, že QE sa bude postupne utlmovať a pravdepodobne skončí ku koncu roka 2018 a načasovanie rozhodnutia o QE bude na jeseň. Eurozóna v druhom štvrtroku opäť pridala plyn a prvý raz za posledných 6 rokov prekonal 2% rast (2,1% r/r). Zásadným faktorom je hlavne dobrý výkon trhu práce. Počet nezamestnaných v EÚ nepretržite od roku 2013 klesá a za posledný rok sa počet nezamestnaných znížil o viac ako 1,5 milióna. Miera nezamestnanosti dosiahla 9,1%. Inflácia v eurozóne počas júla zostala na úrovni 1,3% r/r. Z pohľadu ECB je pozitívne, že rast na 1,2% z predošlých 1,1% zaznamenala jadrová inflácia. Nemecké 10 ročné dlhopisy sa začali na začiatku mesiaca obchodovať s výnosom +0,46% a mesiac ukončili s výnosom +0,54%. Riziková prirážka pre perifériu poklesla, pre 10 ročné španielske aj talianske dlhopisy o 14 resp. 6bp. Španielske dlhopisy ukončili mesiac s výnosom 1,48% a talianske s 2,09%. Výnosy slovenských štátnych dlhopisov so splatnosťou 2027 začali mesiac s výnosom 1,02% a ukončili na úrovni 0,93%.

Hlavné akciové indexy skončili v nasledovných hodnotách: Dow Jones +2,54%, Euro Stoxx 50 +0,22% a Nikkei -0,54%.

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.